elEconomista.es

SÁBADO Y DOMINGO, 14 DE SEPTIEMBRE DE 2024 | EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES | AÑO XVIII. Nº 5.705 | EDICIÓN NACIONAL | Precio: 2,40€

Las juntas de vecinos cambian los estatutos para prohibir los pisos turísticos PÁG. 42



Ecomotor.es

El Hyundai Bayon se vuelve más atlético PÁG. 47





eVASIÓN

Verónica Echegui y los peligros de la Inteligencia Artificial PÁG. 43

El motor europeo cortará miles de empleos por las emisiones

Los fabricantes reclaman dos años más de plazo para evitar multas millonarias

El sector del automóvil se planta ante la Comisión Europea frente los nuevos límites de emisiones que entrarán en vigor en 2025. ACEA ha remitido un escrito a la Comisión Europea en el que pide aplazar dos años la entrada en vigor de los nuevos límites y advierte de que, en caso de que no se haga, tendrá que dejar de producir dos millones de vehículos de combustión –supone el 14% del total–, lo que implicaría recortar miles de empleos. Si la industria del automovil no cumple con los objetivos de descarbonazación, se enfrenta a multas de hasta 15.000 millones, según el CEO de Renault, Luca de Meo. PÁG. 5

ARTÍCULO DEL DIRECTOR

La ambición china de Sánchez rompe la estrategia industrial europea

PÁG. 2

El INE apura hasta diciembre para lanzar el nuevo índice de alquiler

El baremo debe estar listo antes de acabar el año

Será en diciembre, prácticamente sobre la campana, cuando el Instituto Nacional de Estadística (INE) comience a difundir información del índice de referencia con el que se actualizarán los alquileres a partir de 2025. PÁG. 38

Ecobolsa

LOS FONDOS 'VALUE' ECHAN RAÍCES CON BUENAS RENTABILIDADES



Algunos de los productos más conocidos de gestoras españolas cumplirán diez años con rentabilidades anualizadas que baten al mercado. PÁGS. 6 y 7

SOCIMIS Y PROMOTORAS AÚN COTIZAN CON DESCUENTO EN PLENA BAJADA DE TIPOS PÁG. 10

Jesús Esmorís CEO de Tubacex

"No descartamos un dividendo extra o una recompra de acciones" PÁGS. 8 y 9



El Ibex 35 alcanza máximos de 2015 en la semana del BCE y antes de la Fed PÁG. 2

El Gobierno cesa al presidente de Adif en pleno caos ferroviario

Ángel Contreras acumulaba menos de un año al mando del gestor

El Ministro de Transportes, Óscar Puente, destituyó ayer a Ángel Contreras como presidente de Adif en pleno caos ferroviario con una jornada negra en las estaciones de Sants-Barcelona y Atocha, en Madrid. El cese se produce tras varias destituciones llevadas a cabo por el ministro en los últimos meses por la auditoría por el *caso Koldo*, aunque el ya expresidente de Adif tuvo que comparecer en el Senado en el marco de la comisión de investigación, donde aseguró que "nunca había amañado ningún tipo de contrato" y defendió que su relación con Koldo se limitaba al "plano social", tras la salida del exasesor de José Luis Ábalos del Ministerio a finales de 2022. Puente actúa después de nuevas incidencias en los trenes de alta velocidad, que provocaron retrasos de más de tres horas y media. PÁG. 11

Juan A. Ruiz Molina Consejero de Hacienda de Castilla-La Mancha

"No me creo los argumentos de Montero, quiero la letra pequeña del concierto catalán"

El consejero de Hacienda de Castilla-La Mancha se mantiene firme en su rechazo al acuerdo fiscal para Cataluña. "No me convencen ni las explicaciones de Montero, ni los silencios del Comité Federal del PSOE", revela en su entrevista con *elEconomista.es*. PÁGS. 36 y 37



La crisis cerámica agrava en un 15% las ventas de Torrecid



Las ventas del esmaltero se quedan en los 480 millones y su beneficio cae un 16% PÁG. 15

AC Hoteles eleva las ventas y gana un pulso a Hacienda



Incrementa un 30,8% sus ingresos al cerrar el último ejercicio con 243,3 millones PÁG. 16

Astilleros Balenciaga esquiva el concurso y se abre a socios

Pactan reestructurar su deuda a la espera de una consolidación del mercado PÁG. 35

Opinión

La ambición china de Sánchez rompe la estrategia industrial europea


Amador G. Ayora
Director de elEconomista
https://twitter.com/AmadorAyora
@AmadorAyora

En la misma semana que el ex primer ministro de Italia y ex presidente del Banco Central Europeo, **Mario Draghi**, presentó su informe sobre *El futuro de la competitividad de Europa* en el que advierte de la creciente penetración de productos chinos en el continente, **Sánchez** se pronuncia en contra de los aranceles a la industria del automóvil de este país, una de las medidas tomadas por la UE para proteger su industria.

Las palabras de Sánchez se produjeron justo después de su entrevista con el primer ministro, **Xi Jinping**, y de que la china Envision anunciara la construcción de una fábrica de electrolizadores en nuestro país por mil millones. España es, además, uno de los firmes candidatos a atraer la futura fábrica de MG, la automovilística china que más vende en Europa, para evitar los aranceles del 38% que Bruselas acordó aplicar desde el pasado mes de julio.

Mientas el presidente se rasga las vestiduras con los aranceles, altos cargos del Ministerio de Industria se frotan las manos. Ven una gran oportunidad porque cada vez más empresas chinas se verán forzadas a trasladar su producción a Europa para evitar los aranceles. Este verano se anunciaron media docena de plantas chinas en España y se espera que con la visita de Sánchez más constructores se animen.

La paradoja es que mientras Draghi anuncia que Europa está perdiendo la carrera de la innovación y cada vez tiene más dificultades para compatibilizar la descarbonización con la competitividad, el presidente español se lance a por los inversores chinos gracias al talonario de los fondos *Next Generation*.

El Gobierno utilizará un truco para puentear a Europa: la presencia de un socio español en los consorcios que se formen y la promesa de que la tecnología se quede aquí. Una fórmula ensayada con éxito en Zona Franca, donde la china Chery construirá los modelos Omoda 5 y Jaecoo 7 a cambio de recibir ayudas europeas para su instalación tras su partenariado con la española Ebro.

> España se sube a la ola de fabricantes chinos que entran en Europa para evitar aranceles

¿Dónde está la innovación? En ninguna parte. Más bien se trata de importar tecnología china, subvencionada por su Gobierno, para acabar de rematar a la industria europea. La semana anterior al viaje de Sánchez, Volkswagen anunciaba que, por primera vez en su historia, se planteaba el cierre de un par de plantas en Alemania, la cuna de la marca, por la caída de las ventas en torno al 10%. La noticia cayó como una bomba en el primer productor europeo del motor, sede de tres de los cinco grandes grupos europeos del sector.

El gigante germano es la marca europea con más dificultades para alcanzar los objetivos de reducción de emisiones planteados hasta 2030, por lo que tendrá que hacer frente a cuantiosas sanciones económicas, que agravarán su débil competitividad.

El informe Draghi dibuja con claridad la situación. "Si los beneficios de la energía limpia no se traducen en menores precios, los elevados costes energéticos terminarán por frenar el crecimiento". Asimismo, advierte que si hogares y empresas no perciben los beneficios de la descarbonización, este proceso podría acabar por perder apoyo social.

En este sentido, señala que incrementar la dependencia con China podría ser una forma de acelerar la descarbonización, pero a riesgo de que sectores estratégicos y claves para la competitividad se hundan, como el automovilístico.

Europa adoptó un ambicioso objetivo de cero emisiones en el tubo de escape en 2035, sin asegurarse un impulso similar en la cadena de suministro ni en el despliegue de una red de infraestructura de carga. La Comisión no lanzó la Alianza de Baterías hasta 2017. China domina el mercado de las tierras raras, desde el litio al níquel, utilizado en las baterías, lo que agrava la dependencia y las dificultades para competir con el gigante asiático.

¿Por qué Europa no apostó en paralelo por los combustibles alternativos, que permiten mantener su ventaja competitiva en la construcción de motores, donde fue líder durante décadas? Y más cuando la venta de eléctricos está estancándose en toda Europa, por la desconfianza que genera entre los consumidores y los problemas para su recarga.

China, por el contrario, desarrolló desde 2012 sus cadenas de suministro para vehículos eléctricos, con avances rápidos en todos los frentes. El resultado es que sus automóviles son por término medio el 20% más baratos que los europeos. Este porcentaje se duplica en el caso de los eléctricos. Las importaciones europeas se multiplicaron por cinco entre 2017 y 2022.

¿Cómo va a superar Europa este gap de competitividad con una economía al ralentí? El gas barato en el que basó su industria el Norte de Europa desapareció con la crisis rusa. Ahora paga por su energía entre dos y cuatro veces más que EEUU o China.

> Europa, fuera de la carrera por la innovación, puede perder la cuarta revolución industrial

La guerra de Ucrania también acabó con el paraguas de seguridad que proporcionaba EEUU, lo que obligará a desarrollar una industria defensiva junto a las políticas de seguridad nacional para reducir la dependencia externa.

Draghi aboga por un fuerte alza de la inversión pública y privada y una reforma de la gobernanza, que incluya la política de Competencia. El ex primer ministro sugiere una pausa normativa. No se trataría sólo de parar la regulación durante unos años, sino de regular mejor, con unos análisis de impacto bien justificados y las consultas respectivas con sector privado y agentes sociales para el despliegue de las nuevas tecnologías.

Un tercio de los unicornios europeos acaban marchándose a EEUU por las trabas regulatorias y financieras para crecer. Entre 2009 y 2014, EEUU aprobó 3.500 regulaciones y la UE 13.000, y además carece de un análisis coste-beneficio.

¿Y cómo se financia todo esto? El ex presidente del BCE pide invertir 800.000 millones anuales, el 5% del PIB, en un total de 10 sectores: energía, materiales críticos, digitalización y tecnologías avanzadas, industrias intensivas en energía, tecnologías limpias, sector del automóvil, defensa, espacio, sector farmacéutico y transporte.

La financiación exigiría más recursos privados, una mejora de los mercados europeos de capitales, así como completar la Unión Bancaria. Pero, sobre todo, mayores recursos públicos que serían sufragados con deuda conjunta europea. El problema es que desde hace años hay fuertes resistencias de los países del Norte. Ya se opusieron a la emisión de deuda conjunta para los *Next Generation* que, por otro lado, no están generando el impulso económico esperado.

La presidenta de la Comisión Europea, **Ursula von der Leyen**, prometió convertir el informe Draghi en su plan de gobierno o, por lo menos, en su hoja de ruta, lo que ofrece cierta confianza en que algunos de los graves errores cometidos en los últimos años sean corregidos en la nueva legislatura.

Pero las dificultades internas de la coalición del canciller **Scholz** para mantenerse en pie o del presidente **Macron** para formar un gobierno de consenso en Francia, así como la presión migratoria que soporta **Giorgia Meloni** en Italia hacen temer que los problemas nacionales y las dificultades de entendimiento del eje franco-alemán y de éste con Roma acaben arrinconando las reformas urgentes de Draghi al baúl de los recuerdos.

España tiene la oportunidad de convertirse en la puerta de entrada de las empresas chinas, sobre todo las del automóvil. Sánchez, que presume de europeísta, no debería realizar un movimiento similar al de *Bienvenido Míster Marshall* al estilo chino para proteger al sector porcino de espaldas a los intereses comunes europeos, como le advirtió su portavoz, y sin considerar los riesgos económicos y de seguridad. Europa, que ya perdió la carrera por la innovación, corre ahora el riesgo de quedarse fuera de la cuarta revolución industrial.

PD. -El presidente se quitó la careta en la inauguración del curso político al anunciar una subida de impuestos para "los del Lamborghini". Pero los últimos datos facilitados por Hacienda muestran que se produjo una caída por primera vez en la historia de los declarantes de Patrimonio en 2023. El año en que Sánchez forzó a todas las autonomías a adoptar este gravamen. El presidente francés, **François Hollande**, ya creó un impuesto a las grandes fortunas en 2015, que provocó la diáspora de los grandes patrimonios a los países vecinos. Desde entonces ningún candidato socialista ha logrado ganar unas elecciones y volver a ocupar el Palacio del Elíseo. Casualidad o no, Sánchez debería tomar buena nota.



Sánchez, Scholz y Macron intentan que Europa participe en la carrera por la innovación. PV

En clave empresarial

Urge explicar el 'concierto' catalán

La vicepresidenta del Gobierno María Jesús Montero ha acudido en los últimos días a las dos cámaras parlamentarias para, presuntamente, explicar el *concierto* catalán. Pero la realidad es que sus comparecencias en el Congreso y el Senado no han servido para resolver las dudas al respecto. Es más, Montero no se ha molestado en ofrecer un solo detalle sobre lo firmado entre el PSC y ERC, pese a que, según Fedea, el acuerdo obligará a un alza del 29,5% en el tramo estatal del IRPF para compensar la cesión de tributos al *Govern*. Ante esta situación, resulta oportuno que el consejero de Economía de Castilla-La Mancha, Juan Alfonso Ruíz Moleno, aproveche las páginas de *elEconomista.es*. para pedir al Ejecutivo que explique por escrito un pacto que terminaremos pagando todos los españoles.

Retraso inasumible para las farmacéuticas

La Unión Europea lleva cuatro años enfrascada en una nueva estrategia farmacéutica que nació con dos voluntades que no se pueden retrasar más. Por un lado, las autoridades comunitarias querían poner freno a la dependencia que tiene el Viejo Continente en la fabricación de bienes sanitarios de primera necesidad, como bien se vio en la pandemia. Pero es que además, Europa está perdiendo el tren de la inversión en investigación biomédica en favor de Estados Unidos y China, lo que provoca, además de una merma económica, un desplazamiento a medio plazo de soluciones médicas de última generación. Por ello, tardar un año más en tener el texto que debe adaptar el sector al futuro es un lujo que Europa no se puede permitir.

Oportunidad aún en 'Las Siete Magníficas'

Tradicionalmente la tecnología se compra cara en bolsa. No en vano, los inversores pagan un PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) de 29 veces por las cotizadas del Nasdaq. Pese a ello, el selectivo aún ofrece oportunidades, incluso entre las conocidas como *Las Siete Magníficas*. Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Tesla, Alphabet y Meta han sido las grandes protagonistas de la bolsa por su espectacular impulso. Pero las dos últimas aún se pueden adquirir más baratas que el Nasdaq por PER. El motivo está en la apuesta de Alphabet y Meta por la IA, que eleva sus perspectivas de beneficio hasta el punto de ofrecer multiplicadores adecuados para el inversor.

Objetivos inviables para el automóvil

España espera la llegada de 30.000 millones de inversión industrial, de la que el 25% corresponde a China. Un porcentaje que refleja el interés del gigante asiático por convertir a nuestro país en la puerta de entrada de sus automovilísticas en Europa, para evitar los aranceles de la Unión a sus coches eléctricos. Unas tasas que el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, pidió retirar en su reciente visita a Pekín con el objetivo de que las promesas de inversión de China se conviertan en realidad. Es cierto que este escenario representa una oportunidad para España. Pero también es verdad que, como bien dice Mario Draghi en su informe sobre competitividad de Europa, el impulso de los productos chinos en el continente amenaza a la industria europea. Esto es especialmente reseñable en el caso de la automoción. Un sector que sufre la competencia desleal de China y, como dice Draghi, "la falta de planificación de la UE que aplica una política climática sin una industrial". Así, Europa exige emisiones cero en 2035 sin antes haber impulsado la reconversión de la cadena de suministro para adaptarla al coche eléctrico. Debido a ello, los autos *enchufables* europeos son más caros, lo que unido a la falta de infraestructura de recarga provoca que las ventas caigan un 12,5% y se queden a la mitad de los objetivos para 2025. En este contexto, la posibilidad de que los fabricantes cumplan las exigencias climáticas de Bruselas y eviten sanciones de hasta 15.000 millones es inviable. De hecho, la patronal europea ACEA estima que solo con recortes de producción y empleo se podrán cumplir los objetivos. Bruselas debe evitar este escenario y, como solicita también ACEA, aplazar las metas climáticas marcadas ya para el próximo año.

El motor europeo está abocado a recortar producción y empleo para cumplir con la ambiciosa meta climática de Bruselas

Caos ferroviario que debe solucionarse

El titular de Transportes, Óscar Puente, destituye al presidente de Adif, Ángel Contreras, que solo llevaba 9 meses en el cargo. Toma esta decisión tras una jornada negra en el transporte ferroviario. El descarrilamiento de un AVE sin pasajeros cerca de la estación de Sants en Barcelona ha interrumpido el servicio de más de 12 trenes y provocado retrasos de entre 30 y 60 minutos. Por desgracia, este tipo de incidentes han sido habituales en los últimos meses, lo que demuestra la incapacidad de Contreras para resolver la situación. Urge poner fin a estos problemas, ya que desincentivan la utilización del transporte público, que es un medio clave para impulsar la descarbonización. Además lastran la actividad de los operadores presentes en el mercado nacional.

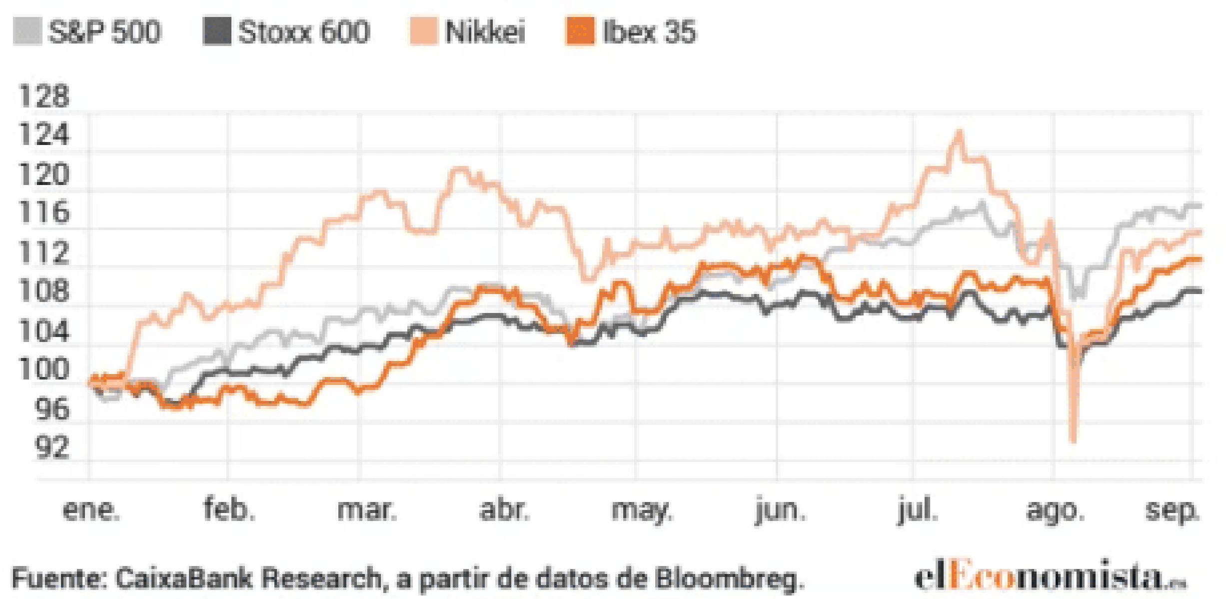
El reto pendiente de la gestión valor

Los primeros fondos *value* españoles están próximos a cumplir sus primeros diez años de vida. Un periodo en el que la mayoría de estos productos basados en un estilo de gestión que busca firmas infravaloradas y no aquellas con mejores perspectivas de resultados futuros (*growth*), han batido al mercado. Así las opciones de gestoras como Ábaco, Magallanes, Azvalor o Cobas superan con creces el alza anual del 7% que los analistas fijan como la adecuada para la renta variable. Pese a ello, la gestión valor solo acapara el 9% del mercado de la inversión en nuestro país, por las enormes dificultades que ponen la mayoría de los bancos para comercializar estos fondos. La distribución se convierte así en el reto aún pendiente de los *value* en España.

El gráfico

Potente recuperación de la renta variable

Nivel (100= 1 de enero de 2024)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloombreg. elEconomista.es

LOS ÍNDICES ROZAN SUS MÁXIMOS DEL AÑO. Los primeros días del pasado mes de agosto fueron nefastos para las bolsas, que cayeron en picado ante el temor a un recesión en EEUU. Pero desde entonces, la renta variable ha experimentado una notable recuperación. Tanto es así que índices como el S&P 500, el Stoxx600 o nuestro Ibex están muy cerca (o han vuelto a superar) sus máximos del presente ejercicio.

La imagen



EN BUSCA DE UNA SOLUCIÓN EN GAZA. Madrid acogió una reunión entre ministros europeos y árabes para abordar el conflicto en Gaza y avanzar en la solución de los dos Estados. Al término del encuentro, el titular de Exteriores, José Manuel Albares, pidió que la comunidad internacional actúe si Israel y Hamás no alcanzan un alto el fuego. REUTERS

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

Los 13.000 millones de impuestos que Irlanda no quería cobrarle a Apple



Francisco de la Torre Díaz

Economista e inspector de Hacienda

No es habitual que te paguen por perder un pleito. Tampoco es habitual que un Estado no quiera cobrar impuestos a un contribuyente. Y finalmente, lo menos usual es que un litigio, fiscal o no, alcance 13.000 millones de euros. Pues todo esto ocurrió en la sentencia definitiva de la Gran Sala del Tribunal de Justicia de la UE, compuesta por los todos los jueces del Tribunal, del pasado martes.

Apple tendrá que pagar a Irlanda unos 13.000 millones de euros después de que ambos, Irlanda y Apple, perdiesen definitivamente su pleito contra la Comisión Europea en el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE). La razón es que la compañía de la manzana ganó, supuestamente en Irlanda, más de 100.000 millones de euros, pero apenas pagó impuestos. La palabra "apenas" significa aquí una tributación media efectiva inferior al 0,1% durante el periodo 1991-2014.

> La firma creó dos compañías en Bermudas para no tributar el impuesto de sociedades

En primera instancia, el Tribunal General de la UE dio la razón a Apple y a Irlanda, considerando que la Comisión no había demostrado que hubiese una ayuda selectiva a Apple. Aunque si eso era una ayuda, entonces es que la recaudación del impuesto de sociedades en Irlanda debía ser cercana a cero, porque lo habitual debía ser no pagar el impuesto de sociedades.

Todo esto suena paradójico, precisamente porque lo es. Efectivamente, Irlanda perdió el pleito porque había recurrido la Decisión de la Comisión Europea que le obligaba a recuperar estos impuestos impagados que Irlanda no quería cobrar. Se suele decir que el impuesto de sociedades irlandés, con un tipo impositivo general del 12,5% es bajo, lo que es cierto. Pero algunas empresas, como era el caso de Apple pagaban muchísimo menos mediante acuerdos conocidos como *rulings*.

El esquema de Apple, simplificadamente, era un *double irish*, por la que se crearon dos compañías en Irlanda, aunque administradas desde Bermudas, con lo que, según el derecho fiscal irlandés, no eran residentes en Irlanda, sino en la isla del Caribe, donde no existe el impuesto de sociedades. Estas dos sociedades eran las titulares de los derechos de propiedad intelectual, que cedían a la filial irlandesa de Apple, a cambio de quedarse con más del 99% de los beneficios que obtenía una filial con miles de empleados. Las filiales irlandesas canalizaban la actividad de esta multinacional no sólo en Europa, sino en casi todo el resto del mundo.

El resultado práctico de este esquema era que la mayor parte de los beneficios obtenidos por la multinacional fuera de Estados Unidos apenas tributaban. Y no lo hacían porque se habían desviado *hacia el país de Nunca Jamás*, es decir un territorio del Caribe donde no existe el impuesto de sociedades. Por ser suave, este esquema tiene mucho de artificioso. Y la razones por la que el Tribunal de Justicia anula la decisión del Tribunal General van en esa línea. Por una parte, porque los activos, funciones y riesgos reales no estaban correctamente retribuidos. Por otro lado, porque este acuerdo, entre las irlandesas de Bermudas y la irlandesa auténtica de Irlanda, nunca lo hubiesen firmado empresas independientes. Esto se conoce en jerga como el *Arms Length Principle* o principio de plena competencia.

Efectivamente, esta sentencia reivindica los principios fundamentales de la fiscalidad internacional, lo que es importante, pero sobre todo un mínimo de sentido común, lo que es aún más relevante. Es cierto que la fiscalidad directa sigue siendo competencia exclusiva de los Estados, y que es una cuestión de soberanía nacional. Que una lavandería de Ámsterdam o un café de Dublín pague pocos o ningún impuesto sobre sus beneficios es un problema de esos países, no de los demás. Ahora bien, cuando desde esos países se factura al resto de Europa y al mundo, se están concentrando allí beneficios y bases imponibles que no pagan impuestos. Aquí no hay un problema de tipos impositivos: si el 99 por ciento de una empresa multinacional no tributa en Irlanda, sino en ninguna parte, da igual que al resto se le aplique un 12,5 por ciento o un 80 por ciento; la tributación efectiva sigue siendo ridícula.

Que la Comisión Europea, por primera vez, y además en el caso de más importe, haya ganado es una buena noticia. Pero no deja de ser un parche ante un caso particularmente extremo. La fiscalidad no se puede armonizar utilizando, únicamente, el instrumento de la política de competencia y de lucha contra las ayudas de Estado. No sólo es que el instrumento sea insuficiente, sino que incluso cuando se gana, el resultado no es satisfactorio. Toda la recaudación se queda en Irlanda, pero los beneficios no se han obtenido, más que en una pequeña parte, en Irlanda.

> Europa carece de una armonización fiscal sobre las multinacionales de Estados Unidos

Y esto no sólo es una cuestión de una compañía concreta, sino un problema generalizado. Esto se ve claro con un solo dato, en 2018 las filiales de las grandes multinacionales estadounidenses vendieron en España por valor de 94.647 millones de dólares. Sin embargo, las ventas en Irlanda fueron de 436.290 millones de dólares, aunque su PIB es más de tres veces inferior. De hecho, sólo las ventas de las grandes multinacionales norteamericanas eran superiores a todo el PIB irlandés, lo que parece surrealista e imposible, y que por supuesto no se explica si obviamos el (casi nulo) impuesto de sociedades irlandés para estas empresas. Obviamente, se estaban y están desviando ventas, beneficios y recaudación fiscal hacia los países que menos hacen tributar a las compañías que más dinero ganan. Esto es ineficiente económicamente, y por supuesto, es injusto.

Volviendo al caso de Apple, y, según declaró Tim Cook, CEO de Apple, en el comité permanente de investigación del Senado de los Estados Unidos en 2013, la tasa efectiva de imposición de Apple sobre los beneficios en Norteamérica era del 30,5%, pagando en el ejercicio fiscal anterior casi 6.000 millones de dólares. Aquí se puede ver cómo Estados Unidos conseguía mantener la tributación de los beneficios en Estados Unidos, mientras muchas multinacionales norteamericanas no pagaban prácticamente nada de impuestos en el resto del mundo.

Algunas cosas han cambiado un poco, y por supuesto, la sentencia de Apple es un pequeño alivio. Pero, seguimos teniendo un problema gravísimo en Europa con la ausencia de un mínimo de armonización fiscal, al menos en lo que se refiere a las multinacionales que operan en toda Europa. Esto lastra la recaudación, es a todas luces injusto, y también es una de las razones por la que estamos perdiendo competitividad frente a Estados Unidos, donde estas cosas, como hemos visto, no pasan. Hay más razones, pero ¿cómo pueden competir empresas europeas frente a gigantes que no pagan impuestos? Lo peor, es que hemos decidido olvidarnos del tema. Por ejemplo, esta semana leía el informe Draghi, que salió el mismo día que la sentencia, en el que se propone armonizar muchas cosas, pero yo no he podido encontrar nada sobre armonizar el impuesto de sociedades de las grandes multinacionales. Como señalaba Ayn Rand, "puedes ignorar la realidad, pero no puedes ignorar las consecuencias de ignorar la realidad".

Protagonistas





José Rodríguez

PTE. PARLAMENTO DE VENEZUELA

Crisis diplomática

Rodríguez propone "romper todas las relaciones diplomáticas, comerciales y consulares" en rechazo "a las acciones injerencistas" del Parlamento español. Abre con ello una crisis diplomática que será negativa para ambos países.




Ángel Contreras

EXPRESIDENTE DE ADIF

Destituido del cargo

El ministro Óscar Puente destituye a Contreras de la presidencia de Adif tras nueve meses en el cargo. Un periodo en el que el directivo ha sido incapaz de resolver el caos ferroviario con repetidas averías en cercanías y alta velocidad.



Jesús Esmorís

CEO DE TUBACEX

Transformación estratégica

Esmorís logra en 10 años un fuerte crecimiento en la cuenta de resultados de Tubacex y un giro estratégico que permite a la compañía dejar de depender del ciclo económico. Una transformación que será recompensada por el mercado.



Kelly Ortberg

CEO DE BOEING

Huelga de los trabajadores

Boeing sufre su primera huelga en 16 años. El paro al que están llamados 33.000 trabajadores pasará factura a la actividad del fabricante de aeronaves en un momento de fuerte competencia con su gran rival, la europea Airbus.




Juan Alfonso Ruiz Molina

CONS. HAC. CASTILLA-LA MANCHA

Oportuna reclamación

Ruiz Molina carga contra el *concierto* catalán en *elEconomista.es* y pide a Montero explicaciones por escrito. Una reclamación lógica habida cuenta de que el Gobierno aún no ha dado detalles de un pacto que afecta a todas las autonomías.

El motor europeo cortará producción y miles de empleos para cumplir con las emisiones

Stellantis es la que más se acerca al objetivo, pero BMW, Renault, Mercedes y Volkswagen están lejos | La patronal europea de las automovilísticas pide aplazar dos años los objetivos marcados para 2025

J. Romera / Á. Poves MADRID.

El sector del automóvil se planta ante la Comisión Europea frente los nuevos límites de emisiones que entrarán en vigor el 1 de enero de 2025. Después de que la semana pasada Luca de Meo, consejero delegado del Grupo Renault y presidente de la Asociación de Constructores Europeos de Automóviles (ACEA), advirtiera de que no se iban a poder alcanzar los objetivos fijados y de que la industria se enfrentaba por ello a multas de hasta 15.000 millones de euros, el sector pasa ahora la acción. ACEA ha remitido un escrito a la Comisión Europea en el que, según avanza *Bloomberg*, pide aplazar dos años la entrada en vigor de los nuevos límites y advierte de que, en caso de que no se haga, tendrá que dejar de producir dos millones de vehículos de combustión –supone el 14% del total–, lo que implicaría recortar miles de empleos. Según la patronal europea, sería la única vía de evitar las multas.

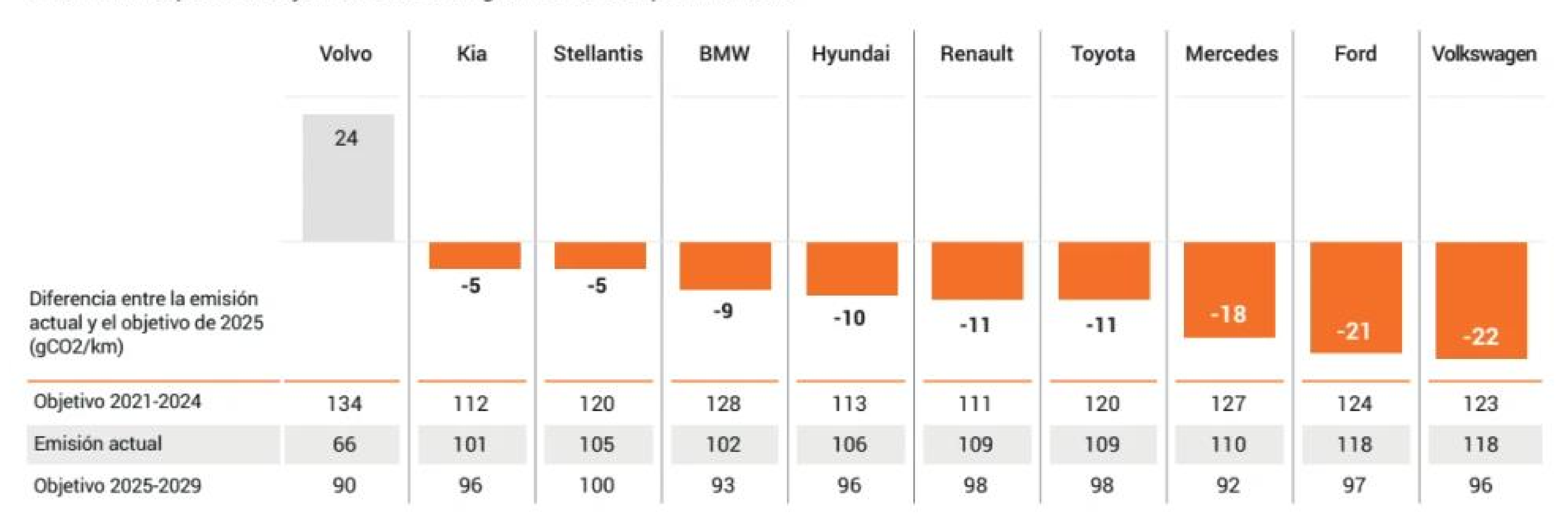
En la carta remitida a las autoridades comunitarias, los fabricantes advierten, en concreto, de que "la industria de la UE no tendrá más remedio que reducir significativamente la producción, lo que pone en peligro millones de puestos de trabajo, perjudica a los consumidores e incide negativamente en la competitividad y la seguridad económica". Aunque, según dicen, "la industria automovilística de la UE ha invertido miles de millones en electrificación para poner vehículos en el mercado, los demás ingredientes necesarios para esta transición no existen y la competitividad europea se está erosionando".

Regulación de empleo

El consejero delegado de Seat y Cupra, Wayne Griffiths, había insinuado ya que la baja venta de vehículos eléctricos podría afectar a la fábrica de la compañía en Martorell porque, aunque no produce este tipo de coches, en función de la cuantía de las multas podría verse obligada a dejar de vender vehículos de combustión y reducir producción para lograr equilibrar su balance. Y no es el único porque entre los demás fabricantes se empieza a plantear ya la posibilidad de tener que poner en marcha nuevos Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE).

El motor, lejos de los objetivos de reducción de emisiones

Diferencia respecto al objetivo de 2025 en gramos de CO2 por kilómetro



	Volvo	Kia	Stellantis	BMW	Hyundai	Renault	Toyota	Mercedes	Ford	Volkswagen
Diferencia entre la emisión actual y el objetivo de 2025 (gCO2/km)	24	-5	-5	-9	-10	-11	-11	-18	-21	-22
Objetivo 2021-2024	134	112	120	128	113	111	120	127	124	123
Emisión actual	66	101	105	102	106	109	109	110	118	118
Objetivo 2025-2029	90	96	100	93	96	98	98	92	97	96

Fuente: elaboración propia. elEconomista.es

> Draghi ha advertido de que "el motor es un ejemplo clave en la UE de la falta de planificación"

El objetivo específico a partir del próximo año para toda la flota de la Unión Europea es de 93,6 gramos de CO2 por kilómetro, lo que supone un 15% de reducción respecto al que se había fijado entre 2021 y 2024, de 110,1 gramos. Y la situación será aún peor a partir de 2030 y hasta 2035, cuando el límite quedará fijado en 49,5 gramos.

Es decir, que se duplica la exigencia del objetivo para los fabricantes a la espera de que se tengan que reducir a cero al final de dicho periodo. Las multas que paga un fabricante son 95 euros por coche y gramo de CO2 que se pase de su media, con lo que si un grupo automovilístico supera el límite en un solo gramo y vende un millón de unidades de esa gama, la multa sería de 95 millones de euros.

Falta de planificación

El problema de fondo, según advierte Mario Draghi, expresidente del Banco Central Europea (BCE), es que "el sector del automóvil es un ejemplo clave de la falta de planificación de la Unión Europea, que aplica una política climática sin una política industrial". En un informe sobre los problemas, riesgos y desafíos de la economía europea tras el encargo que le realizó hace un año Bruselas, Draghi deja claro que la UE no ha acompañado sus ambiciones climáticas de un impulso "sincronizado" a la evolución de la cadena de suministro.

Por ello, aunque aplaude los ambiciosos objetivos marcados, lamenta que Bruselas no lanzase hasta 2017 la Alianza Europea de Baterías, una demora a la que se suman también los retrasos en la instalación de infraestructura de carga. Actualmente, la que está mejor posicionada para poder cumplir los objetivos marcados es Stellantis, que cerró el último año con unas emisiones de 105 gramos de C02 por kilómetro, por debajo de las 120 que tenía establecidas para el periodo de 2021 a 2024, pero aún por encima de las 100 que tiene marcadas a partir de 2025. Todas las demás, según los pronósticos del sector, podrían tendrán dificultades. BMW, con unas emisiones actualmente de 102 gramos tiene que reducirlas a 93; Renault debe bajarlas de 109 a 98; Mercedes de 110 a 92; y el Grupo Volkswagen, el que está peor posicionado.

Por contra, y tal como recuerda Draghi en su informe, en China, el mayor competidor ahora mismo de Europa en el sector del motor, se ha centrado en la cadena de suministro completa del vehículo eléctrico desde 2012 y como resultado ha avanzado "más rápido y a mayor escala" en este tipo de tecnologías, además de producir a menor coste. La consecuencia ha sido que los fabricantes de la UE están perdiendo cuota de mercado, una tendencia que, además, "puede acelerarse a medida que se superen los cuellos de botella en el transporte".

ISTOCK

> La industria de la UE está perdiendo competitividad ante el avance de los fabricantes chinos

Según los datos recogidos en el informe, la cuota de mercado de los fabricantes chinos de vehículos eléctricos en Europa ha pasado del 5% en 2015 a casi el 15% en 2023. En el caso específico de España, los fabricantes de coches chinos tenían hace solo tres años una cuota del 0,19% y al cierre de agosto de este ejercicio han alcanzado ya el 4,2% y con previsiones, además, de seguir creciendo.

La dependencia de China puede ser la vía "más barata y eficiente" para alcanzar los objetivos de descarbonización, pero representa así, según Draghi, una "amenaza" para las "productivas industrias domésticas del automóvil". Hay fabricantes, de hecho, que han decidido paralizar ya algunos de sus proyectos automovilísticos, ante la ralentización de la demanda y las posibles multas. Algo de que ya avisó Wayne Griffiths, consejero delegado de Seat y Cupra, cuando insinuó que la comercialización de vehículos eléctricos podría afectar a las fábricas. Los expertos aseguran que, en función de la cuantía de las multas, los fabricantes podrían plantearse reducir la producción de automóviles de combustión para no tener que hacer frente a las sanciones.

La matriculación de eléctricos cae al 12,5% y se queda a la mitad de lo fijado para 2025

El sector estima que debería alcanzar una cuota del 22% para cumplir con los límites de emisiones

Á. Poves / J. Romera MADRID.

La matriculación de coches eléctricos se frena en seco en Europa. Según los últimos datos recogidos por la patronal europea de fabricantes de automóviles (ACEA), en el primer semestre de 2024 el número de coches eléctricos registrados en la UE ha caído al 12,5%, lo que supone un punto por debajo respecto al mismo periodo del año anterior y medio en relación al cierre del ejercicio 2023, cuando la tasa de eléctricos fue del 13%.

Según explican en el sector, para cumplir los objetivos de emisiones y no tener que pagar posibles multas, las ventas de turismos eléctricos tendrán que alcanzar una cuota de penetración del 22% en 2025 y eso es algo que, según admiten ya en la industria, resulta prácticamente imposible. "Si no mejoramos las ventas de eléctricos no vamos a cumplir y pagaremos multas", aseguran las fuentes consultadas por este periódico.

El presidente de ACEA, Luca de Meo, que es además consejero delegado del Grupo Renault, ha cifrado ya en 15.000 millones la cuantía de las posibles sanciones si no se mejoran los números de ventas. La única manera de evitarlo sería recortar la producción de los vehículos de combustión, una posibilidad que cobra cada vez más fuerza.

El problema de fondo está en que mientras que la transición europea hacia la movilidad eléctrica avanza de forma muy lenta, China ha pisado el acelerador y sus empresas lideran la electrificación con una tecnología muy avanzada y precios mucho más competitivos que el de los fabricantes europeos. Ante todo ello, son ya varias las compañías que catalogan ya de imposible la obligatoriedad de alcanzar el 100% de las ventas de vehículos eléctricos en 2035 –año fijado como límite por la UE–.

> España está a la cola de Europa y los vehículos eléctricos representan solo el 4,7% del total

Las ventas, estancadas

La mitad de los países europeos no alcanzan ni si quiera el 10% de la matriculación de automóviles eléctricos y pese a que en 10 años estarán prohibidos, la reducción de los vehículos de combustión avanza muy lentamente. Los que lideran el podio de la matriculación eléctrica son Noruega, Dinamarca y Suecia, que han adoptado en todos los casos medidas para abaratar la compra.

El más avanzado hasta ahora es Noruega, que gracias precisamente a las ayudas fiscales implantadas, como la exención del IVA, ha logrado electrificar una gran mayoría de su parque automovilístico. En los siete meses transcurridos de 2024 la cuota de este tipo de vehículos en este país ha alcanzado ya el 85,6% de sus ventas, una cifra que representa un ligero aumento en comparación con las logradas en ejercicios anteriores (82,9% en 2022 y 79,3% en 2021).

Dinamarca lidera la segunda posición, pero con unos datos muy alejados, pues en el mismo periodo alcanzó unas ventas del 45,9% de este tipo de vehículos. Al igual que Suecia, que pese a que ostenta el bronce de la matriculación de eléctricos, ha anotado un ligero 32%, lo que supone una fuerte caída de sus ventas respecto al año anterior, donde alcanzó un 37,3%. De hecho, las ventas de eléctricos en Suecia se han situado este año por debajo de las cifras alcanzada en 2022. Y lo mismo ocurre en Alemania que logró un 18,7% en la comercialización de coches eléctricos en 2022 y que en el primer semestre de este año apenas ha superado el 13%.

El dato más bajo en las entregas de este tipo de vehículos, no obstante, lo ha cosechado Croacia con un 2,3% del total de las ventas. Cierto es, que España tampoco lo tiene nada fácil. Aunque sigue en la lucha por cumplir con la comercialización, sus datos la distan del resto de países, pues apenas ha alcanzado un 4,7% en este tipo de entregas, mientras que en automóviles de combustión ha cosechado un 40% de la matriculación total. Los expertos, incluso, prevén una reducción en España de este tipo de entregas.

Pese a todo ello, la patronal de los fabricantes del motor, Anfac, considera que el momento actual es "la mejor oportunidad" para comprar un vehículo eléctrico. "El ciudadano puede contar con hasta 7.000 euros de ayudas públicas del plan Moves III a lo que se añadiría un 15% de deducción de hasta 3.000 euros en el IRPF. Es la mejor oportunidad porque no sabemos qué plan de ayudas va a tener la movilidad eléctrica y la descarbonización en 2025", aseguran desde la organización. No obstante, las ayudas del plan Moves III pueden demorarse hasta dos años después de la compra del vehículo y la patronal insiste, además, en que es necesario que haya una regularidad en las subvenciones.

Subvenciones y ayudas

"Necesitamos estabilidad en las ayudas al vehículo eléctrico. Lo hemos visto en Alemania. Cuando se quitaron las subvenciones, las ventas de eléctricos cayeron y el Gobierno ha vuelto a reactivar los planes de ayudas", explican. Los fabricantes apuntan asimismo a la necesidad de que haya "un plan de incentivos fiscales que no excluya a los autónomos y las pymes. Si estas, que compran la mitad de los vehículos nuevos mensualmente en España, ven como una obligación el paso al eléctrico y no como un beneficio desde el primer kilómetro, no van a dar ese salto", explican.

Anfac no es además la única que profundiza en la necesidad de mayores ayudas fiscales. Nacho Moya, director general de Faconauto, la patronal de los con-



cesionarios, se pronuncia en la misma línea.

Los concesionarios

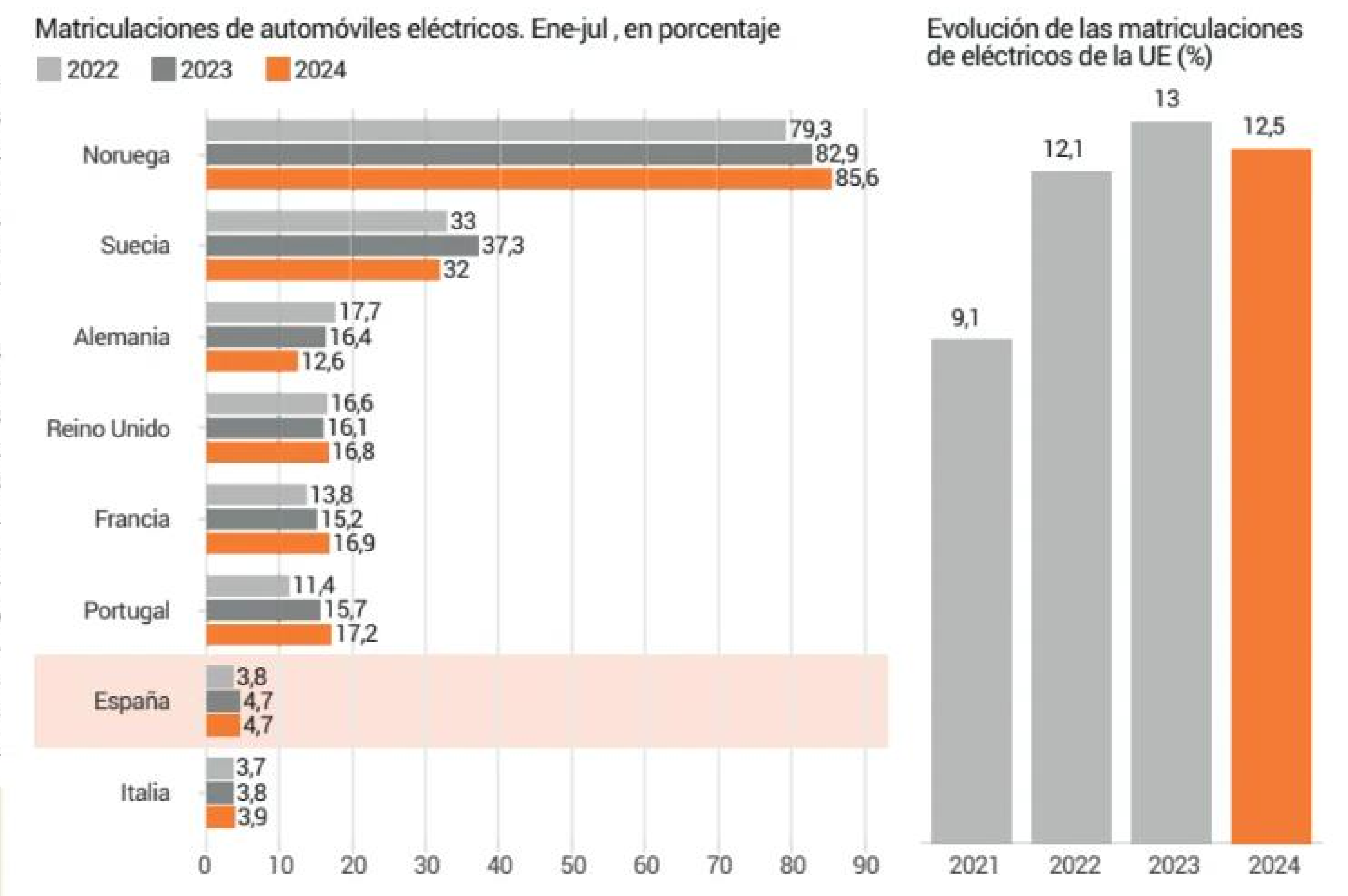
"Debe haber un apoyo decidido hacia el sector y un sistema de ayudas directas y eficaces para la buena marcha de la comercialización eléctrica", dice. Moya tiene claro que la solución no pasa por reducir los objetivos, sino por incentivar la compra, entre otras medidas.

"Hay 30.000 puntos de recarga en todos el país y la red es, sobre todo, suficientemente amplia en las grandes ciudades, donde hay una mayor concentración de vehículos eléctricos; además contamos con una realidad socieconómica suficientemente favorable para impulsar las compras, pero es necesario que haya un Plan Moves realmente rompedor", dice el director general de la patronal de los concesionarios. En su opinión, "Europa tiene medios suficientes para abordar los objetivos propuestos", pese a las amenazas que libra. Aunque la industria automovilística no para de sumar diversas crisis desde 2020 –cierre de las fábricas con la consecuente escasez de semiconductores, la guerra de Ucrania, la inflación, el alza de los tipos de interés y el conflicto en Oriente Medio y las consecuencias derivadas del mismo– es ahora cuando parece que el sector se lo juega todo a una sola carta.

> Los concesionarios piden agilizar las ayudas y un plan de incentivos fiscales para acelerar


ISTOCK

El motor ante la electrificación



Matriculaciones por tipo de motor. Enero-julio 2024, en porcentaje

	Eléctrico	Híbrido Enchufable	Híbridos	Gasolina	Diesel	Otros
Noruega	85,60%	3,30%	7,40%	1,00%	2,70%	
Dinamarca	45,90%	4,30%	18,90%	27,00%	4,00%	
Suecia	32,00%	23,70%	9,90%	23,90%	7,90%	2,70%
Países Bajos	31,00%	14,40%	29,60%	23,20%	1,20%	0,60%
Malta	29,20%	6,60%	19,40%	37,10%	7,70%	
Finlandia	26,90%	19,80%	33,60%	14,30%	5,20%	0,3
Luxemburgo	26,20%	8,10%	21,10%	31%	13,30%	
Bélgica	25,10%	16,80%	9,10%	42,90%	5,30%	0,80%
Suiza	17,80%	8,70%	32,10%	31,30%	10,10%	
Portugal	17,20%	12,70%	16,10%	38,10%	8,90%	7,10%
Francia	16,90%	8,00%	31,60%	31,80%	7,90%	3,90%
Islandia	16,80%	17,20%	23,90%	19,90%	22,20%	
Reino Unido	16,80%	8,20%	35,10%	36,90%	2,90%	
Austria	16,30%	6,60%	23,60%	34,30%	19%	
Irlanda	13,30%	10,00%	21,90%	32,00%	22,90%	
Alemania	12,60%	6,10%	25,10%	37%	18,60%	0,50%
Hungría	7,30%	4,70%	45,30%	30,70%	12,00%	
Letonia	6,80%	3,00%	35,30%	37,10%	15,60%	2%
Rumanía	6,60%		36,00%	33,10%	14,20%	10,10%
Estonia	6,40%	4,00%	44,20%	28,40%	16,00%	1,00%
Lituania	5,80%	4,60%	45,00%	30,80%	11,90%	1,80%
Chipre	5,70%	4,00%	44,40%	43,30%	2,60%	
Eslovenia	5,50%	2,00%	10,20%	62,10%	19,30%	0,90%
España	4,70%	5,70%	36,40%	40,00%	10,30%	3%
Grecia	4,30%	5,40%	40,00%	39,70%	8,80%	1,50%
Italia	3,90%	3,30%	38,90%	30,30%	14,30%	9,50%
Bulgaria	3,80%	1%	2,00%	77,10%	16,00%	
Chequia	3,60%	2,20%	21,10%	48,40%	22,50%	2,00%
Polonia	3,10%	2,60%	46,10%	37%	8,70%	3%
Eslovaquia	2,60%	2,30%	29,70%	46,60%	16,80%	2,00%
Croacia	2,30%	1,6	21,70%	51,90%	20,60%	1,90%
Media Europea	12,50%	6,90%	29,60%	35,10%	12,80%	3,20%

Fuente: ACEA y elaboración propia. elEconomista.es

El director general de la patronal de los concesionarios nacionales considera muy positivo que la Unión Europea haya tomado la senda de la descarbonización por bandera y reconoce que "no hay un plan B", pero plantea también la necesidad de que se permita equilibrar la balanza con soluciones alternativas, como la producción de vehículos de combustión de baja emisión.

En el primer semestre del año 2024, los 15 principales grupos automovilísticos comercializaron un total de 3,2 millones de coches completamente eléctricos, lo que supone un incremento del 6,6% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Pero el desempeño de cada uno de estos consorcios ha sido bien distinto y, de hecho, seis de estos 15 grupos han entregado menos unidades en comparación con la primera mitad del año pasado.

> Los fabricantes europeos se están quedando atrás en la apuesta por la electrificación

Europa pierde competitividad

Entre los incrementos en las ventas de este tipo de vehículos no figura además ningún fabricante europeo, situándose a la cabeza la coreana Kia, la china Nio y la japonesa Toyota. Aunque ni en el caso de Kia ni en el de Toyota se trata de volúmenes a tener en cuenta, dado que las entregas de este tipo de modelos tan solo copan el 6,6% y el 1,4%, respectivamente, del total de las ventas, el dato resulta muy significativo. Nio se ha posicionado en el podio como tercera marca con más ventas de eléctricos en todo el mundo en la primera mitad del ejercicio con un total de 537.020 modelos eléctricos, un 56,1% más en la comparativa interanual.

El liderato en las entregas de este tipo de vehículos lo ostenta Tesla. La multinacional norteamericana comercializó en los seis primeros meses del año un total de 830.766 modelos. Una cifra que equivale a un descenso del 6,6% en la comparativa interanual. En segunda posición se sitúa la china BYD, que ha comercializado en el primer semestre 726.153 coches eléctricos, un 17,7% más en la comparativa interanual, lo que le ha permitido recortar además la distancia con Tesla. Los fabricantes europeos se están quedando así atrás en la batalla por la transformación del sector del motor en un momento en el que retrasar los objetivos de electrificación podría poner aún más en riesgo la competitividad de la industria, especialmente ante las empresas asiáticas, y más en concreto, ante las chinas.



España espera 30.000 millones de inversión industrial: el 25% llega de China

El mayor inversor es Volkswagen con su plan para electrificar Seat Martorell y VW Navarra

elEconomista.es BARCELONA

Europa hace años que, por el momento en vano, mantiene la ambición de que el sector industrial alcance el 20% de su PIB. La crisis los precios de la electricidad no ha hecho más que mermar la competitividad de un sector que ya sufría por la competitividad asiática y una mayor presión de los costes medioambientales. El caso español no es diferente. Estancado desde hace años en aproximadamente el 16% del peso económico, los cierres de instalaciones se han repetido en los últimos años. Ahora, no obstante, al calor de los fondos *Next Generation* y la transformación energética, una oleada de inversión internacional llega a la Península para, al menos, mitigar y quién sabe si llegar a compensar la tendencia decreciente con más de 30.000 millones de euros.

El anuncio hecho por Pedro Sánchez esta misma semana de que Envision construirá una nueva planta de electrolizadores con una aportación de 1.000 millones de euros es el último capítulo de un serial de inversiones; muchas todavía por confirmar, es cierto; que se han producido tras la pandemia. Aunque el capital chino es uno de los principales motores de la transformación, el paquete de inversiones tiene un nombre propio: Volkswagen y los 10.000 millones previstos para electrificar sus plantas de Martorell (Barcelona) y Navarra así como para erigir una gigafactoría de baterías en Sagunto (Valencia).

> La automoción lidera el gasto: VW, Stellantis, Mercedes o Chery, algunos de los nombres

Con el objetivo de producir sus primeros vehículos de cero emisiones en España, el conglomerado alemán anunció en primavera de 2022 su mayor inversión en el país. De sus fábricas en Cataluña y Navarra comenzarán a salir coches limpios en 2026 gracias al denominado plan Future Fast Forward. Entre los proveedores –que aportarán 3.000 millones de esos 10.000 millones– se encuentran Gestamp, Valeo, Gonvarri o Celsa.

El proyecto incluyó también la fábrica de baterías en Sagunto, a la que se destinarán 3.000 millones. Las obras de la primera fase ya han arrancado en el municipio valenciano. Pese a los baches del coche eléctrico, el grupo alemán mantiene sus planes para empezar a operar en el año 2026 y posteriormente abastecer a hasta 500.000 vehículos que montarán las plantas de Martorell y Pamplona. El proyecto es el auténtico emblema industrial en la Comunidad Valenciana, ya que prevé crear 3.000 empleos.

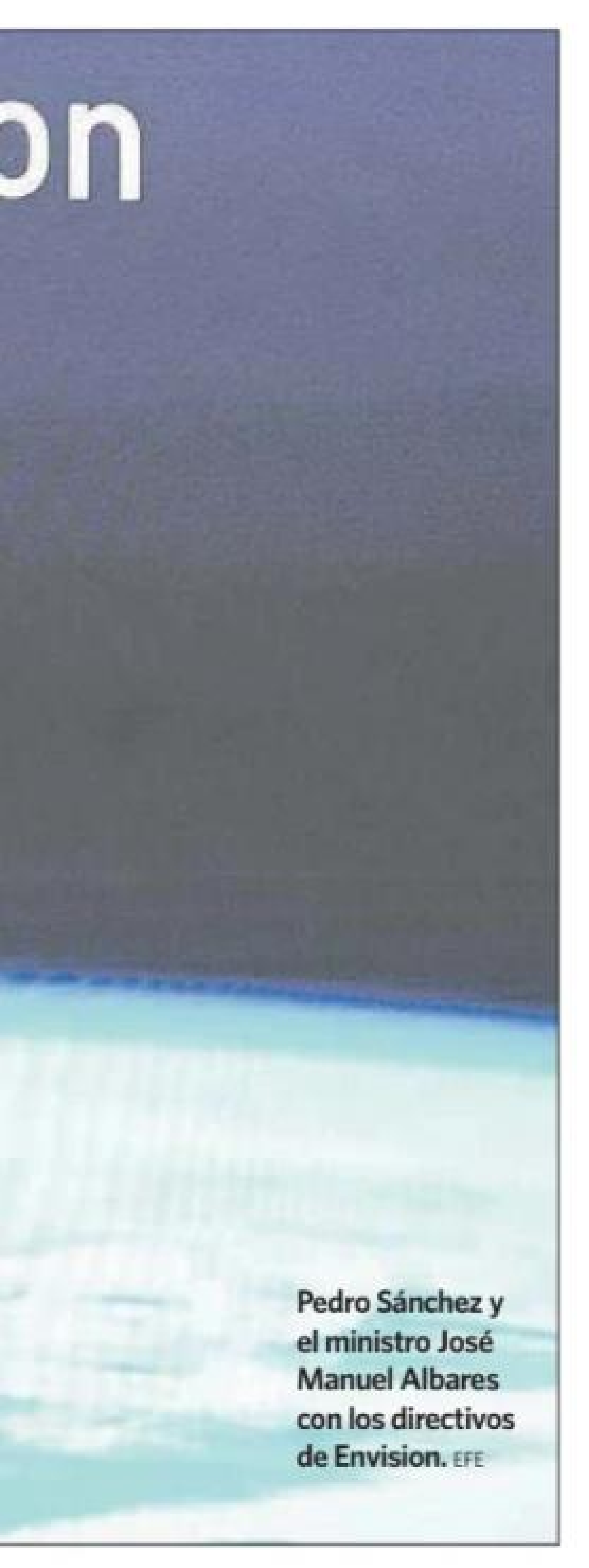
Siendo el octavo productor mundial de coches, no es de extrañar que la industria del automóvil ocupe gran parte de las inversiones a realizar. A pesar del escaso éxito del vehículo eléctrico en el país, algo de lo que ya advirtió Wayne Griffiths, presidente de Seat y expresidente de la patronal Anfac, y que terminó por llevarle a dejarle el cargo de la asociación de fabricantes.

De este modo, Stellantis tiene en fase de estudio una inversión de hasta 4.000 millones para erigir su propia factoría de baterías en Figueruelas (Zaragoza). Así lo cifró el presidente aragonés, Jorge Azcón, este mes de julio. Para este proyecto, el gigante automovilístico ha recibido 55 millones de euros de fondos europeos. La obra, eso sí, todavía no está confirmada, aunque el grupo es la única firma automovilística que produce coches eléctricos a gran escala, a día de hoy.

También Mercedes Benz despliega en Vitoria su plan de ampliación y transformación de instalaciones para la fabricación del vehículo eléctrico a partir de 2026, con lo que se convierte en una fábrica estratégica para la multinacional alemana siete décadas después de su llegada a Euskadi. Una iniciativa que supondrá una inversión superior a 1.000 millones y que traccionará a todo el ecosistema de proveedores de automoción español. La planta vasca tiene una plantilla de 5.000 personas y genera un empleo indirecto de 30.000 trabajadores, enmarcados en una cadena de proveedores de 800 empresas en todo España, unas 400 en Euskadi. La fábrica de la multinacional alemana supone el 5,2% del PIB de Euskadi y representa el 14,2% de sus exportaciones.

> Al cierre de 2022, China tenía invertidos 11.347 millones de euros en España

Otra inversión pendiente de firma es la construcción de una fábrica de autobuses y furgonetas eléctricos en Valladolid de la mano de la angloindia Switch Mobility, que ha retrasado su puesta en marcha hasta 2026 ante la "incertidumbre en el mercado de la electrificación". El proyecto cuenta con una inversión de 100 millones de euros y la creación de 2.000 empleos.



Pedro Sánchez y el ministro José Manuel Albares con los directivos de Envision. EFE

La última en llegar a España ha sido la china Chery, que se alió con la catalana Ebro para quedarse con la antigua instalación de Nissan en la Zona Franca de Barcelona con una inversión prevista de 400 millones de euros. A pesar de la celebración de un acto en el que estuvieron presentes tanto Pedro Sánchez como Pere Aragonès, entonces president de la Generalitat, la marca asiática ha retrasado un año la producción de su vehículo Omoda 5 por los aranceles a la importación de coches chinos. El inicio de la actividad será con los modelos propios de la enseña Ebro.

El capital chino llega a España

El caso de Chery es solo uno de los ejemplos de capital chino invirtiendo en España. Sánchez se ha reunido con su homólogo Xi Jinping en 2022, 2023 y 2024 y con estos encuentros se han soldado inversiones en la cadena de componentes de la transición energética, como pueden ser baterías, electrolizadores y chips.

El caso de Envision y los 1.000 millones en la planta de electrolizadores con ubicación todavía por determinar es solo el último. De hecho, la misma compañía anunció a comienzos de año un proyecto que comportará el gasto de otros 2.500 millones de euros en Navalmoral de la Mata (Cáceres) para erigir una gigafactoría de baterías de litio.

El plan del grupo chino se basa en el desarrollo y la fabricación de baterías desde una planta de cero emisiones, integrada en diferentes plataformas eléctricas, incluyendo un sistema de baterías extraíbles y adaptadas para otros modelos de movilidad innovadores. Se instalará en la parcela I-67Exponavalmoral, el Parque de Desarrollo Industrial Norte de Extremadura, con una superficie de 1.088.399 metros cuadrados.

Pero no solo Envision promueve inversiones en el país. Este mismo mes de septiembre, durante el viaje del presidente andaluz Juanma Moreno a China, Hygreen anunció una inversión de 2.000 millones de euros para la construcción de una fábrica de electrolizadores para hidrógeno verde en Málaga y otro centro de producción vinculado a esta energía en Huelva, además de un programa de I+D+i también en Hidrógeno Verde en Sevilla, para lo que se han firmado acuerdos con Coxabengoa.

Además Coxabengoa hizo pública una alianza con la china Gotion, participada por VolksWagen, para la producción de baterías en Sevilla, con una inversión prevista de 250 millones.

En el mismo viaje las automovilísticas chinas Desay, Coronet y HRC ratificaron sus intenciones de inversión en Linares (Jaén) en terrenos del Parque Industrial Santana. Las inversiones entre las tres podrían rondar los 120 millones de euros. Y Semartec, también en el contexto de la gira china de Juanma Moreno, anunció inversión de 60 millones en su primera fábrica de baterías de litio fuera de su país.

La llegada del capital chino no es casual. España hace años que se esfuerza en captar inversión del gigante asiático. En el primer semestre de 2024, China era el quinto socio comercial del país, según datos de la Fundación Consejo España China. La misma entidad señala que, en 2022, la posición inversora de China en España –antes de los últimos anuncios– sumó 11.347 millones de euros.

Pero la inversión asiática no procede solo de China. La surcoreana Lotte Energy, por ejemplo, ha escogido Tarragona para desarrollar un proyecto de producción de elecfoil, láminas de cobre utilizadas para la fabricación de baterías, para el que invertirá 1.200 millones.

La antigua Iljin tiene previsto construir tres plantas en la provincia; un plan que se desarrollará por fases. La primera contempla la construcción de una primera instalación por valor de casi 400 millones de euros y que entraría en funcionamiento en 2025 con una capacidad de 30.000 toneladas de elecfoil y la creación de 200 puestos de trabajo. Las otras dos plantas, que implicarían otros 400 millones cada una, están sujetas al calendario de la primera fábrica. Cada una de las nuevas infraestructuras supondría además otros 200 empleos nuevos.

Y aunque pueda parecer lo contrario, la industria de los componentes europea también jugará su papel. La principal inversión en Castilla y León llegará de la mano de la compañía eslovaca Inobat para crear una gigafactoría de baterías eléctricas en Valladolid con capacidad para alrededor de 32 gigavatios con una inversión prevista de 3.000 millones de euros e incluiría un centro de investigación y desarrollo en Salamanca sobre almacenamiento eficiente de energía.

Los grandes proyectos industriales sobre la mesa

Datos en millones de euros

	Empresa	Procedencia	Destino	Cantidad
1.	Volkswagen AG	Alemania	Cataluña, C. Valenciana y Navarra	10.000
2.	Stellantis*	Países Bajos	Aragón	4.000
3.	Inobat*	Eslovaquia	Castilla y León	3.000
4.	Envision	China	Extremadura	2.500
5.	Hygreen**	China	Andalucía	2.000
6.	Lotte Energy	Corea del Sur	Cataluña	1.200
7.	Mercedes	Alemania	País Vasco	1.000
8.	Arcelormittal*	Luxemburgo	Asturias	1.000
9.	Envision	China	Por definir	1.000
10.	Altri*	Portugal	Galicia	1.000
11.	Broadcom	Estados Unidos	Por definir	900
12.	Basquevolt	España	País Vasco	700

*Inversiones por confirmar. **La inversión incluye una planta de hidrógeno.

Fuente: elaboración propia.

elEconomista.es

El sector farmacéutico resiste

Más allá de inversiones en i+d como la anunciada por Astrazeneca en Barcelona, la industria farmacéutica también mantiene el pulso industrial en España. La multinacional estadounidense Edwards Lifesciences, especializada en tecnología médica, también ha elegido Valencia para instalar una de sus grandes factorías en todo el mundo. La compañía iniciará a finales de este año las obras para levantar una planta de válvulas cardíacas de última generación a la que destinará 150 millones de euros en Moncada y creará 1.200 empleos. También el fabricante de productos farmacéuticos Faes Farma ha ampliado a 200 millones el plan de inversión en la nueva planta de Derio (Bizkaia) que duplicará su capacidad de producción.

10.000

MILLONES DE EUROS

Es la cifra que invertirá Volkswagen AG en electrificar sus plantas

El proyecto está pendiente de la obtención de una ayuda del140 millones de euros del tercer Perte eléctrico ya que la compañía no logró acceder a los fondos de las dos primeras convocatorias.

También en Galicia están pendiente de las autorizaciones gubernamentales los planes de la portuguesa Altri para erigir una fábrica de celulosa en Palas de Rei (Lugo). Los dirigentes de la compañía, eso sí, han supeditado la inversión de 1.000 millones de euros a que esté acompañada de 250 millones de dinero público. La Xunta además debe tener en cuenta el rechazo al proyecto debido a la posible contaminación de la ría –hay estudios que así lo indican– plasmado en más de 23.000 alegaciones y una manifestación de 20.000 personas en el municipio celebrada en junio.

A la polémica iniciativa sí habría que sumarla planta de neumáticos de Sentury Tire en As Pontes, que contempla 750 contrataciones y un montante que supera los 530 millones, así como la planta de biofibra reciclada blanqueada de biofibras de Galicia y Ence, también en el *concello* pontés, que sumaría otros 40 empleos con una inversión de 125 millones. Queda por ver, además, el futuro de la fábrica de Alcoa en San Ciprián.

Menos de 200 kilómetros al este queda la acería de Arcelormittal en Gijón, que espera una inversión del gigante siderúrgico con sede en Luxemburgo desde hace dos años. La cotizada dijo tras la pandemia que tenía planes para descarbonizar la instalación asturiana y empezar a trabajar con hidrógeno verde, pero desde entonces poco o nada se ha avanzado –al menos que se haya hecho público–. En el marco de los fondos europeos *Next Generation* se le preconcedieron 450 millones de euros, que debían activar otros 1.000 millones de gasto privado. Gobierno y empresa negocian desde entonces a la espera de desencallar un acuerdo.

Sobre la mesa –y a la espera de definir ubicación– también están los planes de Broadcom para invertir 1.000 millones de dólares (920 millones de euros, en el momento del anuncio) en una nueva planta de semiconductores. Con sede en California, la firma estadounidense se apoyará en el Perte Chip para desarrollar sus planes, como anunció tras reunirse con Pedro Sánchez en julio de 2023. Eso sí, un año y dos meses después de la comunicación poco más ha trascendido.

El papel público

En esta transformación industrial, la administración ha decidido jugar también sus cartas. Más allá de los fondos *Next Generation UE*, son varios los proyectos impulsados directamente desde la esfera pública. Basquevolt prevé fabricar baterías para vehículos eléctricos en 2027. Requerirá de 700 millones de inversión y creará 800 empleos a pleno rendimiento. Basquevolt, iniciativa público-privada impulsada por el Gobierno Vasco, prevé poner en marcha una línea de producción de 1 GWh de celdas de litio sólido para baterías de vehículos eléctricos a finales de 2025 y fabricar baterías en serie en 2027.

En Cataluña, la Generalitat impulsa un proyecto de 300 millones de euros para una planta de chips en Cerdanyola del Vallès (Barcelona) apoyándose en el Perte de microelectrónica y semiconductores. El Govern pilotará el centro, en el que colabora Barcelona Global, entidad que ha ayudado a impulsarlo junto al Institut Català de Nanociència i Nanotecnologia (ICN2), Sincrotron Alba, Institut de Microelectrònica de Barcelona, Institut de Ciències Fotòniques y la Universitat Autònoma de Barcelona (UAB).

Más allá de los mencionados, existen decenas de fábricas en marcha que movilizan otras decenas de millones de euros y que elevan el montante por encima de los 30.000 millones de euros.



VII Foro **Banca**

La banca con el cambio del escenario de tipos




Con la intervención especial de:



D. Luis de Guindos,
vicepresidente del Banco Central Europeo



D.ª Alejandra Kindelán,
presidenta de la AEB



D.ª Mercedes Oblanca,
presidenta de Accenture en España y Portugal

#ForoBancaeE





accenture

El Gobierno cesa al presidente de Adif, Ángel Contreras, en pleno caos ferroviario

El expresidente llevaba nueve meses en el cargo de la empresa pública que gestiona la infraestructura | Su salida se produce tras las incidencias en las principales estaciones de Madrid y Barcelona

Esther Zamora MADRID.

El Ministro de Transportes, Óscar Puente, destituyó ayer a Ángel Contreras como presidente de Adif en pleno caos ferroviario con una jornada negra para los pasajeros en las estaciones de Sants-Barcelona y Atocha, en Madrid.

El cese se produce tras varias destituciones llevadas a cabo por el ministro en los últimos meses por la auditoría relacionada con el *caso Koldo*, aunque el ya expresidente de Adif tuvo que comparecer en el Senado en el marco de la comisión de investigación, donde aseguró que "nunca había amañado ningún tipo de contrato" y defendió que su relación con Koldo se limitaba al "plano social" tras la salida del exasesor de José Luis Ábalos del Ministerio a finales de 2022. Desde el Ministerio de Transportes dejan claro que este movimiento no tiene relación con la trama.

Ángel Contreras fue nombrado hace tan solo nueve meses como presidente de la administradora de infraestructura ferroviaria en España. Antes, Contreras fue director general de Conservación y Mantenimiento de Adif y llegó a la compañía en 2011 tras su paso como director de obra de plataforma de alta velocidad de Ineco, la ingeniera pública.



Ángel Contreras, expresidente de Adif. ALBERTO MARTIN

Incidencia en Sants-Barcelona

Puente actúa después de que Renfe volviera a protagonizar incidencias tanto en los trenes de alta velocidad de Barcelona como en Atocha en Madrid, que provocaron retrasos de más de tres horas y media.

A primera hora de la mañana del viernes, el descarrilamiento de un AVE sin pasajeros, entre Can Tunis y Barcelona-Sants, la estación principal de la ciudad, interrumpió los servicios de más de 12 trenes. Entre ellos, se vieron afectados tanto los convoyes de alta velocidad, como los servicios Avant, Iryo, Ouigo, servicios como Euromed, que conectan con Valencia y Alicante, y algunos Intercity.

Tras el aviso por parte de los trabajadores de Adif, los pasajeros tuvieron que esperar hasta una hora en la estación de la ciudad condal para realizar el viaje, que fue pospuesto en diversas ocasiones, lo que provocó que algunos viajeros se quejaran de que no se ha informado correctamente de los problemas que se vivieron durante toda la mañana y, además, no se les dio ninguna otra alternativa para poder llegar a sus destinos.

Cuando Renfe consiguió solucionar los problemas surgidos en Barcelona y los trenes volvían a recuperar su recorrido, alrededor de la 13:00, en Atocha, una avería en la señalización de la estación de la capital provocó de nuevo la interrupción de las rutas ferroviarias en el sentido Madrid-Sevilla.

De nuevo, los pasajeros de Renfe llegaron a esperar hasta las 15:35 (1:35 horas), hasta que se subsanó la avería y los convoyes recuperaron la frecuencia con normalidad.

Como parche a los problemas ocasionados por los retrasos de los trenes, el operador ferroviario público señaló que los pasajeros afectados por la incidencia podrían cambiar sus billetes o cancelarlos con opción a reembolso.

Cabe destacar que el pasado mes de julio entraron en vigor las nuevas normas en relación al compromiso de puntualidad de Renfe. Por ello, los viajeros afectados en las estaciones de Sants y Atocha, solamente pudieron pedir el reembolso íntegro del coste del billete si su tren salió con más de una hora y media de retraso y, según informaron desde Renfe y Adif, ninguno de los pasajeros ha esperado tanto a su convoy.

Sin embargo, con las anteriores normas relacionadas con la puntualidad, los pasajeros podrían haber recibido desde el 50% (15 minutos de retraso) hasta el 100% (media hora de retraso) del coste del billete. Renfe se encuentra en una etapa tensa en relación al estado de sus instalaciones y trenes que, casi a diario, sufren incidencias en las distintas estaciones de España y obligan a sus pasajeros a tomar otros medios de transporte.

Renfe amenaza con la vía legal contra Talgo

Renfe reclama a Talgo una compensación tanto por daños y perjuicios por los retrasos en las entregas de dichos trenes (166,7 millones) como por las incidencias en las unidades puestas en circulación y las indemnizaciones que ha tenido que pagar a los usuarios afectados. Renfe ya avanzó con que exigirá al fabricante compensaciones económicas por las "graves" incidencias técnicas en los S106, sin descartar emprender acciones legales por responsabilidad contractual y extracontractual. En 2016, el operador ferroviario adjudicó a Talgo por 1.281 millones la construcción de 30 trenes de alta velocidad. Los trenes debían haber sido entregados a partir de enero de 2021 y el fabricante empezó la entrega este año.

> El pasado jueves, Transporte publicó un 'spot' publicitario para fomentar el transporte público

Transporte público, ¿lo pillas?

El pasado jueves, tanto el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, como el ministro de Transportes, Óscar Puente, publicaron un *spot* publicitario con el objetivo de fomentar el transporte público y avivar más el fuego tras las declaraciones de Sánchez con las que confirmaba un alza de los impuestos a las rentas más altas: "España será un país mejor si tiene más automóviles eléctricos, por cierto, fabricados en España, más autobuses públicos y, por tanto, más transporte público y menos Lamborghinis".

En el propio anuncio se alentaba a usar esta opción porque "si coges el transporte público, llegas en un rato". Los propios usuarios de X, antes Twitter, ya alertaron al presidente y a Puente de las condiciones en las que se encuentra el transporte público en España, pasando por las casi inexistentes conexiones en Extremadura a las incidencias diarias que sufren los viajeros que necesitan de su uso diariamente.

Tan solo dos días después de su publicación, la intención del anuncio se ha vuelto en contra por las incidencias sufridas y la decisión del ministro Óscar Puente da la razón a las reclamaciones ya hechas con anterioridad por parte de los usuarios ferroviarios.

Empresas & Finanzas

Las promotoras renovables salvan las trabas de acceso a la red y aceleran la hibridación

En lo que va de año se acumulan 2.393 MW de proyectos mixtos en consulta e iniciados

Pepe García MADRID.

Las dificultades de acceso a la red que sufren las promotoras de proyectos renovables han encontrado en la hibridación un aliado para aprovechar puntos de conexión que ya han sido otorgados. Merced a esto, este tipo de desarrollos mixtos están viviendo una época de expansión en España. Según se desprende de los proyectos remitidos al Ministerio de Transición Ecológica –Miteco– este año, se han presentado 2.393 megavatios (MW) para hibridar con tecnologías eólicas, fotovoltaicas y baterías.

En concreto, 942 MW ya han iniciado su desarrollo, mientras que 1.450 MW se encuentran aún en fase de consulta previa.

Esto supone un acelerón del 18,7% con respecto a los 12.826 MW de generación híbrida que Red Eléctrica calcula que hay en servicio en la actualidad. No obstante, fuentes del sector indican que la capacidad instalada real debe ser sensiblemente inferior, ya que la empresa pública contabiliza proyectos que hayan pedido acceso de conexión a red, aunque tecnología para hibridar –ya sea solar o eólica– no esté construida, autorizada ni en funcionamiento.

Dentro de los proyectos presentados recientemente para contar con el *sí* ambiental de la administración, destaca el de Las Cabañas, en Palencia. Esta hibridación es, hasta la fecha, el parque más grande presentado en España con 837,8 MW. El plan promovido por Abo Energy presenta una granja eólica de 424,8 MW con 59 aerogeneradores en total, uno fotovoltaico de 263 MW y 700 hectáreas de superficie y un complejo de baterías de 175 MW.

Cada vez más proyectos buscan la hibridación de tecnologías por la actual situación de mercado. Por un lado, alternar diversas tecnologías de generación permite a las granjas permite funcionar de manera constante, sobre todo en el caso de los parques fotovoltaicos hibridados con eólica que pueden comenzar a operar una vez hayan pasado las horas solares en los que entran en juego las placas fotovoltaicas.



Un parque híbrido de eólica y fotovoltaica con baterías. ISTOCK

Además, cada vez más proyectos buscan la inclusión de baterías en su hibridación. Estos sistemas de almacenaje permiten por un lado ajustar la variabilidad de generación que tiene la tecnología renovable –ya que solo funcionan en momentos en los que haya luz solar o viento– y las empresas pueden reducir la cantidad de energía que compran durante las horas pico, que suele ser más cara.

700
MILLONES DE EUROS

La capacidad total de Las Cabañas costaría más de 700 millones de euros por separado, a un coste de 900.000 euros/MW en el caso de la eólica; 600.000 euros/MW en el solar y 1.000.000 euros/MW en las baterías, según distintas estimaciones de 'Capex'. No obstante, uno de los beneficios de unificar un parque en un mismo punto es el potencial ahorro de costes del que se beneficia el promotor renovable.

No obstante, una de las ventajas más codiciadas por los desarrolladores es la capacidad de hibridar plantas de acelerar la entrada en operación de mayor capacidad renovable, ya que a través de la hibridación no es necesario esperar largas tramitaciones de nuevos proyectos y se pueden aprovechar instalaciones que ya están puestas en marcha.

En este sentido, las grandes firmas energéticas han venido también acelerando la implantación de mezclas renovables en sus instalaciones. EDP es actualmente la que tiene una mayor capacidad instalada de España, con 143 MW en cuatro parques en el país.

Pero no es el único. Iberdrola sumó 74 MW solares a un parque eólico en Burgos y tramita otra hibridación de una central hidroeléctrica con una fotovoltaica 86,4 MW. Acciona Energía ha sido otra de las grandes energéticas que se ha sumado a la fiebre híbrida este enero, con la suma de 29,4 MW a un parque eólico en Cuenca.

BeGas se alía con la tejana Nexio para comercializar camiones a biogás

Ofrecen soluciones para la descarbonización del transporte profesional

Maite Martínez BILBAO.

BeGas, fabricante vasco de motores propulsados al 100% por GLP para vehículos industriales, y Nexio, fabricante de camiones y de motores para vehículos industriales con sede en Texas, han formalizado un acuerdo estratégico con el objetivo de impulsar la comercialización de camiones de BioGLP en Estados Unidos, y contribuir así a la descarbonización del transporte global.

A través de esta alianza, en la que Nexio se ha incorporado al accionariado de BeGas, buscan ofrecer soluciones sostenibles para el transporte profesional, mediante camiones equipados con motores de autogás.

93%
DE REDUCCIÓN DE EMISIONES
El combustible que utiliza BeGas logra disminuir las emisiones atmosféricas.

Este combustible permite una reducción superior al 90% en las emisiones de contaminantes atmosféricos. Además, en su versión renovable, contribuye a una disminución de hasta el 93% en las emisiones de CO2.

En América y Europa

Dentro de sus planes a corto y medio plazo, se contempla un desarrollo integral del mercado americano y europeo en el sector del transporte profesional, promoviendo la alineación de esfuerzos y recursos para afrontar juntos los potenciales mercados donde se produce este tipo de combustible.

Repsol y el grupo Chery firman un acuerdo de colaboración en España

Establece ofertas de coches en Waylet o el uso de vehículos para la flota de la petrolera

elEconomista.es MADRID.

Repsol y las marcas de automóviles OMODA y JAECOO, pertenecientes al grupo chino Chery International, han alcanzado un acuerdo marco para impulsar la descarbonización del sector del automóvil en España.

Según esta alianza, Repsol pone a disposición de ambas marcas automovilísticas su oferta multienergética, entre las que se incluye su solución integral de recarga eléctrica, tanto para clientes como empleados de las marcas, la posibilidad de electrificar los concesionarios o la sede corporativa, combustibles 100% renovables, generación fotovoltaica, autoconsumo, proyectos de eficiencia energética, certificados de ahorro energético, compensación de emisiones o el suministro de energía eléctrica de origen renovable.

Además, destaca Repsol en un comunicado, el acuerdo marco contempla que Waylet, la aplicación de pago y fidelización de Repsol que cuenta con más de 8 millones de usuarios registrados, se convierta en medios de pago en la red de concesionarios del fabricante de automóviles. Por otra parte, facilitará que Solred, medio de pago de Repsol para el sector profesional, pueda utilizarse para pagar las recargas eléctricas o el combustible utilizado en la amplia red de estaciones de servicio de Repsol.

La firma también ofrecerá a los usuarios de la app ofertas especiales de los vehículos de OMODA y JAECOO. Otro de los puntos que incluye esta colaboración es explorar la posibilidad del uso de lubricantes de Repsol, la utilización de los vehículos de ambas marcas en las flotas corporativas de Repsol y ofertas exclusivas para los trabajadores de la compañía multienergética.

Según han destacado las compañías del grupo Chery y la multienergética española, este acuerdo refuerza el papel de ambas compañías como actores relevantes en la movilidad en España y establece un marco general de colaboración para avanzar hacia la consecución de los objetivos de descarbonización en el sector del transporte terrestre. En seis meses, ambas marcas han tenido gran acogida en el mercado español, con más de 4.000 unidades vendidas de un solo modelo: el OMODA 5.

España registra 2,4 millones de cambios de compañía energética, un récord histórico

Repsol y TotalEnergies fueron los operadores que más clientes eléctricos ganaron

R. E. M. MADRID.

El sector energético mantiene una fuerte batalla comercial por los clientes. Los consumidores españoles están vigilantes con sus facturas energéticas tras la crisis y la guerra de ofertas ha provocado un movimiento histórico de clientes entre las compañías.

Según los datos recogidos por la Comisión Nacional de Mercados y Competencia, los 1,98 millones de traspasos entre compañías eléctricas que se han producido en el segundo trimestre de este año suponen un récord histórico de cambios de comercializador (6,5 % de los consumidores frente al 5,2% del mismo periodo del año anterior).

En total (gas y electricidad), el sector energético registró 2,4 millones de cambios de compañía: 1,98 millones en el sector eléctrico y 400.000 en el del gas natural (5 % de los consumidores).

Desde julio 2023 hasta junio 2024, casi 7 millones de consumidores eléctricos (23,2 % del total) y 1,6 millones de consumidores de gas (19,9 % del total) eligieron otra comercializadora para gestionar sus suministros energéticos, pero los cambios se produjeron principalmente entre comercializadores del mercado libre, es decir, que aquellos acogidos a las tarifas refugio de PVPC (electricidad) o TUR (gas) han seguido mayoritariamente bajo el régimen regulado.

Las Comunidades Autónomas con mayor actividad en el sector eléctrico fueron Andalucía (8,1%) y Navarra (7,4 %). En el sector gasista, Aragón (6,4 %) y Baleares (6,2 %) fueron las que registraron mayores cambios.

Según indica la CNMC, a 30 de junio de 2024, el mercado eléctrico estaba compuesto por 30,4 millones de puntos de suministro: 8,6 millones del mercado regulado (28,2 %) y 21,8 millones del mercado libre (71,8 %).

Entre los cinco principales grupos Repsol resultó el ganador con 64.000 nuevos puntos de suministro y TotalEnergies que incrementó en 27.000 puntos su cuota. Endesa, por su parte, cedió 166.000 clientes e Iberdrola 64.000 clientes, lo que la mantiene como líder del mercado.

Los comercializadores independientes sumaron 208.000 puntos (destacaron Octopus Energy, MásMóvil y el Grupo Eni con un crecimiento de 50.000, 23.000 y de 21.000 clientes, respectivamente).

En lo que respecta al gas natural, donde ha habido un flujo importantísimo de vuelta a la tarifa regulada, a finales del trimestre había 8 millones de puntos de suministro: 3,1 millones fueron del mercado regulado (38,9%) y 4,9 millones (61,1%) del libre.

Entre los cinco principales comercializadores, Repsol sumó 21.000 puntos e Iberdrola añadió 4.000. Naturgy perdió 36.000 clientes y Endesa 22.000. Los comercializadores independientes crecieron en 29.000 puntos (destacaron Factor Energía, MásMóvil y Eni).



Un recibo de electricidad. EFE

Las comercializadoras independientes piden restringir la tarifa PVPC

La Asociación de Comercializadores Independientes de Energía ha resaltado el papel de las comercializadoras independientes en el mercado eléctrico tras la obligación que tiene el Gobierno –recordada recientemente por la UE– de restringir la tarifa regulada PVPC a los hogares vulnerables o en situación de pobreza energética. A este respecto, la asociación ha destacado que las coberturas físicas y financieras implementadas por las comercializadoras independientes permiten gestionar de manera eficiente la volatilidad del mercado.

Sener trabajará en la primera planta de valorización energética de Brasil

Procesará alrededor de 300.000 toneladas anuales de residuos sólidos

elEconomista.es MADRID.

La firma brasileña Orizon adjudica al grupo Sener los servicios de ingeniería de la primera planta de valorización energética de residuos de Brasil, que será pionero en la región. La construcción tendrá lugar en la ciudad de Barueri, en el estado de São Paulo. Procesará cerca de 300.000 toneladas anuales de residuos sólidos, evitando el envío a vertedero de los desechos de cerca de 850.000 habitantes. De este modo, transformará los residuos en energía limpia para satisfacer las necesidades energéticas de 320.000 personas.

320.000
PERSONAS
Transformará los residuos en energía limpia para suplir las necesidades de 320.000 personas

La planta estará diseñada para procesar 870 toneladas de residuos al día y estar operativa casi 340 días al año. Además, contará con un avanzado sistema de tratamiento de gases de última generación para cumplir los requisitos de emisiones. Contará con una turbina, de 20 MW de potencia, que producirá energía de forma predecible y estable, contribuyendo a la estabilidad de la red.

Adilea Quaresma, Country Manager de Sener en Brasil valora la confianza de la firma brasileña en Sener: "Agradecemos a Orizon la confianza depositada en nosotros para hacer realidad un proyecto del que nos sentimos orgullosos de formar parte".

Boeing sufre una huelga de 33.000 trabajadores, la primera en 16 años

El sindicato pidió una subida salarial del 40% y mejoras en el seguro sanitario

elEconomista.es MADRID.

Los trabajadores de la empresa estadounidense dedicada al diseño, fabricación y venta de vehículos aéreos, Boeing, deciden convocar una huelga por primera vez en 16 años. Rechazan así la oferta del fabricante para subir un 25% los salarios en cuatro años. Ante este aumento salarial, se mostraron en contra el 94,65% de los trabajadores, según recoge DPA. La firma también propuso una mejora en las coberturas sanitarias y las jubilaciones.

En el marco de las negociaciones, el reciente director ejecutivo (CEO) de la firma estadounidense que opera en Seattle, Kelly Ortberg, había pedido a los trabajadores que no hicieran huelga y, para tratar de ponerle fin al parón, realizó algunas visitas a las fábricas.

En un principio, el sindicato IAM (Asociación Internacional de Maquinistas y Trabajadores Aeroespaciales) había pedido una subida del 40% en los salarios. Ante ello, el 96% de los empleados apoyaron la convocatoria de huelga.

La huelga de los trabajadores de Boeing comenzó a las 12 horas (en Estados Unidos) de este pasado viernes y en ella convocaron a unos 33.000 trabajadores.

Los representantes sindicales de los manifestantes señalaron en una rueda de prensa –recogida por *Bloomberg*– que los puntos del acuerdo no eran lo suficientemente buenos y que la oferta no compensaba los 16 años de estancamiento salarial, el aumento de los gastos sanitarios a los que habían hecho frente los empleados y la deslocalización de miles de empleos sindicales dentro de la empresa.

Por su parte, Boeing ha emitido un comunicado en el que muestra su compromiso para restablecer la relación con los trabajadores y el sindicato, además de volver a la mesa para alcanzar un nuevo acuerdo.

Crisis en Boeing

En los últimos años, Boeing atraviesa una crisis de reputación, de seguridad y económica desde 2019, cuando dos aviones 737 MAX sufrieron accidentes fatales.

Tras esto, se han producido otros incidentes, como la caída de una parte del fuselaje de un avión Boeing 737 MAX 9 de Alaska Airlines a principios de este año.

Invesco vende un suelo en Barcelona para una residencia y ultima la compra de otra

La gestora apuesta por este sector tras desinvertir un terreno por 20 millones de euros

Alba Brualla MADRID.

Invesco mueve ficha en el sector de las residencias de estudiantes. La gestora ha sellado la venta de un suelo en Barcelona con un inversor privado por alrededor de 20 millones de euros, según han confirmado distintas fuentes del sector a *elEconomista.es*.

La firma se hizo con este solar en 2022 en alianza con otro socio. El terreno estará destinado al uso de residencia de estudiantes, con una capacidad de más de 550 plazas en una superficie construida de más de 16.000 metros cuadrados.

La desinversión de este activo en plena ciudad de Barcelona, que ha pasado a no ser estratégico para Invesco, no supone un freno para la gestora en este segmento inmobiliario, ya que las mismas fuentes aseguran que está ultimando la compra de otro suelo para desarrollar una residencia de estudiantes.

De hecho, Invesco ha sellado recientemente la compra de una residencia de estudiantes ubicada en Marbella, que hasta el momento era propiedad de Dazeo, tal y como adelantó este medio.

En este caso, la operación, que se cerró por 25,3 millones de euros, supuso unas plusvalías de alrededor de cinco millones de euros para la *joint venture* formada por la española Dazia Capital y la gala Eurazeo Real Estate.

La residencia está actualmente destinada a los alumnos de la escuela de hostelería Les Roches. El activo cuenta con una superficie construida de 5.000 metros cuadrados, a la que se suman 1.300 metros cuadrados de *amenities* (restaurante, zonas de trabajo y ocio, etc.), además de un aparcamiento. En total, tiene a disposición de los alumnos 34 nuevos apartamentos que suman 212 camas.

Invesco, que cuenta con una cartera de activos bajo gestión a nivel global de 78.500 millones de euros, está presente en 21 países. De estos, Europa aglutina inmuebles valorados en 14.600 millones de euros.

En el caso de España la firma cuenta con actividad en muchos segmentos del sector inmobiliario, ya que a lo largo de los últimos años ha protagonizado operaciones relevantes, tanto en el sector logístico como en el hotelero, aprovechando un momento de auge en ambos mercados tras la pandemia. Así, en 2022 entró en el mercado hotelero con la compra de dos establecimientos: Occidental Barcelona 1929 y Vincci Selección Posada del Patio, en Málaga, por los que pagó algo menos de 100 millones de euros, ya que ese importe incluía también un hotel en La Haya (Países Bajos).



Ciudad de Barcelona. ISTOCK

> Recientemente ha adquirido la residencia en Marbella de la escuela Les Roches

Necesidad de camas

La apuesta de los grandes inversores como Invesco por el segmento de las residencias de estudiantes en España se fundamenta en la escasez de oferta frente a una demanda que crece cada año. A esto se suma que el 60% de las camas operativas a día de hoy están "consideradas obsoletas", apunta un reciente informe de CBRE. Según las estimaciones de la consultora España tiene un déficit de en torno a 450.000 camas de residencias de estudiantes. En la actualidad, hay 115.000 camas operativas (un 4% más frente a 2022). Si bien, se estima que serían necesarias 580.000 para cubrir la gran demanda, en línea con las necesidades de alojamiento de los estudiantes.

La previsión es que se incorporen 14.500 camas nuevas en residencias de estudiantes hasta 2026, alcanzándose las 130.000 plazas en todo el territorio nacional, cifra igualmente muy por debajo del número de alumnos con necesidades de alojamiento. De este pipeline, el 54% estará repartido entre Madrid y Barcelona.

China multa a PwC con 56,1 millones y la inhabilita por seis meses

La medida llega tras dar validez a las cuentas retocadas de Evergrande

Agencias MADRID.

La consultora PricewaterhouseCoopers (PwC) ha sido multada en China con 441 millones de yuanes (56,1 millones de euros) y deberá cesar las operaciones de su filial en el país durante seis meses por las deficiencias al auditar las cuentas de la inmobiliaria quebrada Evergrande.

La medida, la más dura adoptada por Pekín contra una de las *Big Four*, llega después de que la Comisión Reguladora de Valores de China constatase en marzo que PwC China había dado su visto bueno a los resultados de Evergrande, a pesar de que la promotora había inflado sus ingresos en China en casi 80.000 millones de dólares (72.144 millones de euros) en los dos años anteriores a su colapso en 2021.

> **80.000**
> **MILLONES DE DOLARES**
> Es la cantidad en la que infló Evergrande sus ingresos en los dos años anteriores a su colapso

Evergrande fue declarada el pasado enero en proceso de liquidación por un tribunal de Hong Kong tras acumular un pasivo de más de 300.000 millones de dólares (270.538 millones de euros).

De esta forma, la sanción supera el pago de 31 millones de dólares (28 millones de euros) y la prohibición parcial de actividad de tres meses impuestos a Deloitte en 2023 por los "graves fallos de auditoría" con China Huarong Asset Management.

Wellder se estrena en Cataluña y supera los 100 millones en inversión

La socimi de Renta y APG adquire un geriátrico de 6.000 metros en Badalona

Aleix Mercader BARCELONA.

Wellder, la socimi especializada en activos para la tercera edad participada por Renta Corporación y el fondo holandés APG, ha llegado a un acuerdo con ThorEU (antigua Thor Private Equity Spain) para la adquisición de Casa Badina, una residencia de mayores promovida por el fondo en Badalona. Se trata de la primera operación de la sociedad en Cataluña.

La residencia, de nueva creación, tiene una superficie superior a 6.000 metros cuadrados divididos en cuatro plantas, 136 camas en ocho unidades de convivencia y un centro de día con veinte plazas adicionales. Casa Badina abrió sus puertas el pasado 9 de septiembre y está operada por la Fundació Vallparadís, parte de Mútua Terrassa.

El centro ha recibido una calificación BREEAM New Construction en la categoría Excellent que demuestra su compromiso con la sostenibilidad.

El consejero delegado de Renta Corporación, David Vila, ha declarado que "esta operación supone un paso más en el rápido crecimiento que está experimentando Wellder y una enorme satisfacción. Casa Badina representa todos los valores que Wellder requiere para la composición de su cartera de activos".

11 activos en cartera

Tras esta operación, el valor de la cartera de Wellder, creada a finales de 2022, supera los 100 millones de euros. La sociedad mantiene su objetivo de desembolsar más de 250 millones en una primera fase de expansión. Entre enero y junio de este año, se ha cerrado la compra de cuatro nuevos activos en Alicante y Pamplona. En total, Wellder cuenta con 11 centros repartidos por toda España que suman 1.620 camas.

El pasado julio, la socimi empezó a cotizar en el BME Growth, la bolsa de pequeñas y medianas empresas.

En el primer semestre de 2024, Renta Corporación obtuvo un beneficio neto de medio millón de euros, cifra con que la compañía logró revertir los números rojos del anterior ejercicio. En 2023, el grupo perdió 15,9 millones.

Además de Wellder, la compañía explota el negocio transaccional tradicional y Cabe, una filial de trasteros.

La crisis cerámica reduce un 15% las ventas del gigante esmaltero Torrecid

La caída de la producción deja su negocio en 480 millones y gana un 16% menos

Ángel C. Álvarez VALENCIA.

Las dificultades que atraviesa el sector cerámico después de la escalada del gas y los costes de las materias primas tras la guerra en Ucrania y la caída de la demanda en los grandes mercados de Europa ha afectado a uno de los mayores proveedores mundiales de esmaltes y colores de esa industria, el español Torrecid. El grupo redujo su volumen de negocio más de un 15% el año pasado, hasta 480 millones de euros, ante la difícil coyuntura que atraviesa la industria que es su mayor cliente.

La caída de la actividad de las azulejeras no sólo fue una realidad en España, el mayor productor de baldosas cerámicas del mundo, con un retroceso del 12% en su volumen el año pasado. Torrecid, que cuenta con 23 plantas y filiales en los principales polos de producción mundiales, desde Italia y Brasil a China o India, también ha sufrido en sus propias carnes el desplome de la producción generalizada en América como en Asia.

Un retroceso del mercado que igualmente se ha dejado notar en los beneficios anuales del conglomerado industrial, propiedad de la familia Michavila. Su resultado neto consolidado alcanzó los 9,48 millones de euros, un 16,8% menos que durante 2022, según reflejan sus cuentas consolidadas. Unas ganancias que además de por los menos ingresos se vieron disminuidas por los efectos adversos del cambio de divisas de su negocio exterior y el incremento de los gastos financieros. con la subida de tipos de interés.

Mejor que el sector

Con todo, el recorte de las ventas de Torrecid ha sido inferior al del conjunto del sector español de esmaltes, fritas y colores cerámicos. Una industria auxiliar del azulejo que ha conseguido concentrar en España a buena parte de sus mayores productores mundiales, como Altadia controlada por Carlyle o el propio grupo de los Michavila.

En su conjunto, el sector español que exporta cerca del 70% de sus productores redujo su negocio más de un 22% el año pasado, según explica en su informe anual la compañía con sede en Alcora (Castellón).

En un momento de incertidumbre en el mercado, también por los objetivos de descarbonización para la industria europea, la compañía que dirige y controla Federico Michavila ha apostado por mantener la inversión de los últimos años en energías renovables tanto en sus plantas en Castellón como fuera de España. En 2023 ha ejecutado nuevas instalaciones de paneles solares fotovoltaicos que le han permitido alcanzar una potencia instalada de 12,3 MW. Con esas nuevas plantas el grupo incrementó el porcentaje de energía renovable generada por paneles solares hasta situarla por encima del 11% de su consumo total. Una apuesta que ha mantenido en lo que va de año, al extender a otras factorías internacionales esa apuesta por la fotovoltaica para reducir su dependencia y sus emisiones.

La empresa esmaltera, que suma más de 2.400 trabajadores en los 29 países en los que opera y recibió ayudas públicas para innovación por 1,7 millones, también explica que dentro de su estrategia ha iniciado acciones para aplicar la Inteligencia Artificial. Una actividad con la que busca tomar decisiones más documentadas y mejorar la eficiencia operativa del grupo.



Federico Michavila, presidente de Torrecid. EE

Las otras inversiones de la familia en el azulejo: de Inalco y Peronda a las arcillas

Los vínculos familiares y personales en el azulejo de Castellón han provocado que históricamente sean habituales las participaciones cruzadas. FHM Finanzas, patrimonial del máximo responsable de Torrecid, Federico Michavila, está presente desde hace años en el capital de la azulejera de Alcora Inalco y sus filiales, con el 35,7%. También tiene acciones de otro fabricante de Onda, el 10% de Peronda. Además, el 'holding' está presente en varias firmas proveedoras de arcillas atomizadas, Tierras Castellón y Arciblansa.

Acciona y CMS remodelarán una base americana en Filipinas

Supondrá la construcción de una plataforma para aeronaves

elEconomista.es MADRID.

Acciona, junto con el grupo CMS Corporation, se ha adjudicado el contrato de construcción de una plataforma de estacionamiento de aeronaves en la Base Aérea de Basa (Filipinas). Las obras se realizarán para NAVFAC (Naval Facilities Engineering Systems Command Pacific), el Comando de Sistemas de Ingeniería de la Armada de Estados Unidos, que será el responsable de la gestión de la infraestructura una vez esté terminada. La finalización de las obras está prevista para 2026.

El proyecto –valorado en 29,7 millones de euros– contempla la construcción de una plataforma de estacionamiento de aeronaves, arcenes, una nueva pista de rodaje y una carretera de acceso al aeródromo. Asimismo, el contrato comprende la renovación del sistema integral de gestión de las aguas pluviales, la instalación de un sistema antincendios, la iluminación del borde de la plataforma y otras obras esenciales para mejorar la capacidad operativa del aeródromo.

29,7
MILLONES DE EUROS
Es el tamaño del contrato que han ganado Acciona y la americana CMS

Otro aspecto del proyecto es el cumplimiento de los objetivos ESG, que establecen que al menos, el 70% de los residuos no peligrosos de construcción y demolición generados deberán ser aptos para reutilización.

Entrecanales Domecq e Hijos crece con la bodega Viña La Tula

La compañía expande así su presencia a nuevas denominaciones de origen

elEconomista.es MADRID.

Entrecanales Domecq e Hijos ha anunciado la puesta en marcha de un nuevo proyecto vitivinícola con la adquisición de una bodega fundada en el siglo XIX y de gran relevancia histórica para el Marco de Jerez. Dicha bodega está construida sobre su propio viñedo de más de 20 hectáreas y le permitirá elaborar un vino 'de pago' en la propia viña, algo poco común en esta denominación. Aunque a fecha de hoy la bodega no elabora ningún vino, ya se elaboraba un vino 'de pago' sobre la viña en sus orígenes bajo la marca "La Tula".

Esta operación refuerza la estrategia de posicionamiento premium de la compañía basado en proyectos boutique. Una filosofía que desde hace 4 años lidera Gonzalo Entrecanales, presidente de la compañía y tercera generación, con el apoyo de reconocidos personajes jóvenes dentro de la industria del vino en nuestro país como es el caso de Jaime del Rio, natural de Jerez y familia de gran prestigio en el sector.

En palabras de Gonzalo Entrecanales, "nos hemos embarcado en un proyecto que requiere especial dedicación. Por eso nos tomaremos unos años para estudiar el viñedo a fondo y plantear un vino que transmita las peculiaridades e idiosincrasia de sus suelos y climatología únicas". Gonzalo añade: "Me hace especial ilusión que sea en el marco de Jerez, porque es una manera de continuar con el legado de mi familia"

Esta apuesta por el Marco de Jerez tiene además especial valor por el vínculo de la familia Entrecanales Domecq con esta región se remonta a 1822, cuando su antepasado, el noble y empresario hispanofrancés D. Pedro Domecq Lembeye, fundó las bodegas Domecq, en Jerez de la Frontera.

Con La Tula, Entrecanales Domecq e Hijos suma ya seis proyectos en las denominaciones de origen más importantes de España, con marcas tan reconocidas como Cosme Palacio (Rioja Alavesa), Caserío de Dueñas (Rueda), Secreto (Ribera del Duero), El Aeronauta (Valdeorras) o Anzil (Toro).

Viña La Tula comenzó como explotación vitivinícola con el presbítero Crisanto Winthuyssen.

AC Hoteles sube un 30,8% sus ventas y gana a Hacienda un pulso por 11 millones

La cadena hotelera fundada por Antonio Catalán recupera los registros previos al Covid

Javier Romera MADRID.

AC Hoteles crece con fuerza y recupera los niveles previos al Covid. La compañía fundada y presidida por Antonio Catalán cerró el último ejercicio con una facturación de 243,3 millones de euros, lo que supone no solo un 30,8% más respecto a 2022 sino recuperar, además, los niveles previos al Covid. Gracias a este fuerte impulso de las ventas, el resultado de explotación se ha triplicado, pasando de 13,9 a 40 millones de euros, con un beneficio después de impuestos de 27,6 millones, frente a las ganancias de 1,4 millones registradas el año anterior. Durante el ejercicio 2023, el grupo ha explotado 64 hoteles (53 en España, 10 en Italia y uno en Portugal), tres más que en 2022.

En el informe anual de sus cuentas consolidadas, la compañía explica que "ha continuado la senda de crecimiento de la actividad, lo que ha permitido una relevante mejora de su cifra de negocios y de su resultado de explotación" y añade que prevé, además, una evolución favorable en el próximo ejercicio 2024. La compañía ha ganado además el pulso que mantenía con Hacienda por una reclamación de cerca de 11 millones de euros. En las cuentas, la compañía explica que con fechas 14 y 15 de marzo de2024, la Audiencia Nacional ha notificado a la sociedad resoluciones favorables por las que estima los recursos que ésta mantenía interpuestos en relación, por un lado, con actas fiscales correspondientes a 2012 y, por el otro, de parte de los ejercicios 2013 y 2014, en relación con la ruptura del grupo de consolidación fiscal. La compañía asegura, no obstante, que mantiene registrada una provisión por la totalidad de las cuantías reclamadas -10,7 millones de euros- hasta su definitivo desenlace, siguiendo un criterio de prudencia. "Dichas sentencias no cubren todos los aspectos sujetos a discusión, su aplicación práctica presenta una alta complejidad y son susceptibles de recurso por parte de la Administración", explica la sociedad.



Antonio Catalán, presidente de AC Hoteles. NACHO MARTÍN

Esta es, en cualquier caso, la segunda victoria de Antonio Catalán ante la Agencia Tributaria en apenas dos años después de que en enero de 2023 el Tribunal Supremo le exonerara del pago de más de 91 millones de euros. Se trata de una deuda tributaria que Anca Corporate, la firma patrimonial del empresario, acarreaba por el impuesto de sucesiones de 2004, 2005 y 2006 y el IRPF de 2007. De esta manera, la justicia eliminó la responsabilidad solidaria de Catalán como administrador y socio de Anca Corporate. Los hechos se remontan a junio de 2013, cuando la justicia declaró a Catalán responsable solidario de las deudas tributarias de la entidad Anca Corporate, que se estimaron en más de 91 millones y otros casi siete millones por el cobro de dividendos.

CaixaBank ofrece sus primeras hipotecas vinculadas al ICO

elEconomista.es MADRID.

CaixaBank inició ayer la comercialización de hipotecas vinculadas a la línea de avales otorgada por el Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana y gestionada por el ICO para facilitar a los jóvenes y familiar con menores a cargo la obtención de una primera vivienda.

Según ha notificado la compañía, una clienta de Las Palmas de Gran Canaria de 31 años ha adquirido su primera vivienda beneficiándose de esta ayuda.

La línea de avales está dotada con 2.500 millones de euros. El objetivo es que aquellas personas que cuentan con solvencia financiera para afrontar la adquisición de su primera vivienda, pero que no han generado todavía capacidad de ahorro suficiente, puedan acceder más fácilmente a un préstamo hipotecario.

Por este motivo, la iniciativa va dirigida a jóvenes de no más de 35 años y a familias con menores a cargo cuyos ingresos no superen los 37.800 euros brutos al año.

El aval cubre hasta el 20% del importe del préstamo, salvando la cantidad normalmente exigida para la entrada del piso.

elEconomista.es SÁBADO 14 DE SEPTIEMBRE DE 2024

Ecobolsa

ANÁLISIS SEMANAL DE BOLSA, MERCADOS, COTIZACIONES Y AHORRO

PÁGINAS 8 Y 9

Jesús Esmorís (CEO de Tubacex)
"No descartamos un dividendo extra o una recompra de acciones"

PÁGINA 11

¿Qué esperar de la renta fija?
La historia demuestra que vienen meses de ganancias en deuda



PÁGINA 13

Kamala resucita a las renovables
Las firmas verdes celebran que se impusiera a Trump en el debate

ISTOCK

LOS FONDOS 'VALUE' ECHAN RAÍCES: ASÍ VAN A LARGO PLAZO

PÁGINAS 6 Y 7

NUEVAS BAJADAS DE TIPOS

El Ibex 35 cierra en máximos de 2015 en la semana del BCE y antes de la Fed

Alcanza los 11.540 puntos y suma un 3,3% desde el lunes, su segundo saldo mensual del año y el más alcista de toda Europa

Por Violeta N. Quiñonero

Era de nuevo la semana D, marcada, como ya es costumbre, por la política monetaria. Finalmente, la nueva bajada de tipos del Banco Central Europeo (BCE) ha conseguido lo que el Ibex 35 llevaba meses tratando de superar: sus máximos anuales. Los 11.444 puntos que el índice español consiguió en junio han estado funcionando hasta la fecha como el techo anual de las subidas del índice, pero, gracias al optimismo generado por la nueva decisión del BCE y también las cuentas de Inditex, al fin lo ha roto y el Ibex 35 cierra la semana en máximos de abril de 2015 sobre los 11.540 puntos.

Este jueves, el organismo europeo volvía a ejecutar un nuevo recorte en la tasa de facilidad de depósito de 25 puntos básicos y situaba esta en el 3,5%. El BCE confirmaba así el inicio de un ciclo de recortes que se extenderán hasta situar los tipos en el 2% para julio del próximo año, realizando durante estos meses rebajas de hasta 150 puntos básicos. Todo ello, incluso aunque la inflación no ha llegado al objetivo del 2%, pero se confía en que con la caída de los precios energéticos el IPC continúe su contracción.

Este nuevo recorte del BCE ha devuelto a los inversores a la renta variable europea que, tras las caídas de la semana pasada, en esta hay un positivo generalizado en los mercados del Viejo Continente. Pero entre todos ellos destaca el Ibex 35 que se encamina a dar por finalizada la semana con ganancias en torno al 3,3% 8su segunda mejor semana del ejercicio) y agranda su revalorización en el ejercicio hasta el 14%. El selectivo español vuelve a confirmar su liderazgo en 2024 en Europa y se mide las fuerzas directamente con pesos pesados como el S&P 500 o el Nasdaq 100, los índices que continúan registrando las mayores subidas en 2024. El resto de índices del continente se anotan alzas semanales en el entorno del 2%, siendo el EuroStoxx 50 el siguiente que más avanza desde el lunes y rozando el 7% de subida anual.

Ahora, el Ibex 35 retoma la ruta en su camino hacia los 12.000 puntos. De hecho, los expertos se muestran más que positivos y apuntan a que durante los próximos meses, el índice español será capaz de cotizar en los 12.895 puntos (la valoración más elevada para el índice desde 2011), hasta los que aún tiene un potencial alcista del 12%, que contrasta con los recorridos de otros selectivos como el EuroStoxx o el Cac que son del 17%, pero el primero gana la mitad que el Ibex en el año y el segundo incluso está en negativo en el ejercicio.

Sin lugar a dudas, las cuentas de Inditex han sido otro de los factores clave del ascenso del Ibex 35 esta semana. Y, aunque los resultados semestrales de la gigante textil se hayan situado ligeramente por debajo de las previsiones de los analistas, los inversores han hecho una lectura positiva y la compañía gallega finaliza la semana en máximos históricos, superando por primera vez la cota de los 50 euros por acción y con hasta 12 bancos de análisis viendo todavía más recorrido para sus títulos. La firma vuelve a ratificar su galardón como la compañía más grande del mercado español por capitalización vista nunca, al superar los 156.000 millones.

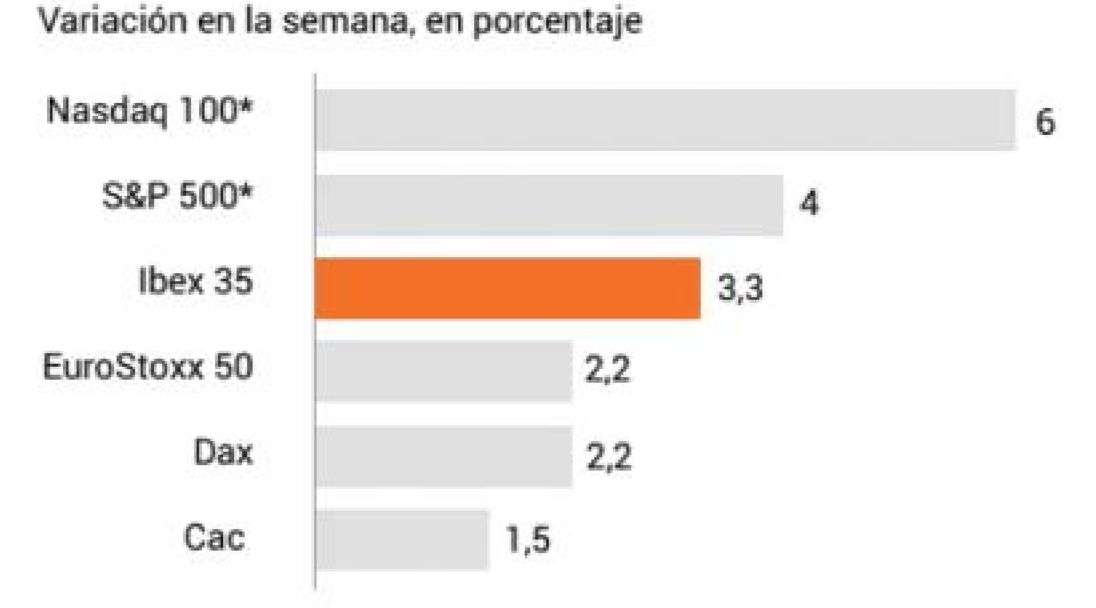
Así, Inditex cumula subidas en bolsa del 8% esta semana (solo un 6% desde el miércoles, cuando publicó sus resultados), en el que es su mejor saldo semanal desde mediados de marzo. Sin embargo, no es la líder del Ibex 35. Grifols supera sus ganancias en los últimos cinco días, con un alza de más del 10% que le permite reducir su caída anual a menos del 35% y hacer caer a Solaria como la compañía más bajista del índice en el ejercicio. Colonial también destaca desde el lunes y su cotización avanza un 7%.

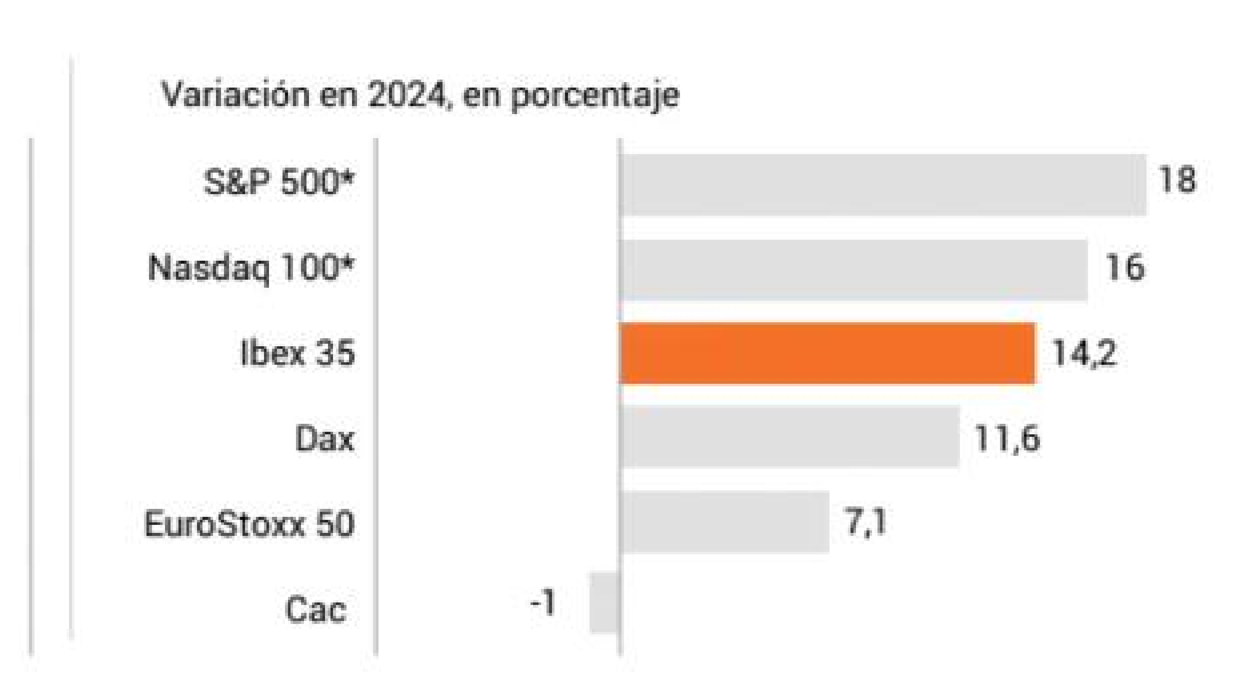
Lo cierto es que ha sido una semana más que positiva para los valores del Ibex 35, pues solo cuatro de los 35 finalizan en números rojos, destacando, sobre todos, las caídas de Rovi y Puig, de casi el 9% y 5% respectivamente. La compañía de *premium beauty* está sufriendo el batacazo esta semana tras presentar el viernes anterior sus primeras cuentas como cotizada en las que reflejaba una contracción del beneficio (una parte por los gastos derivados de la OPV) y el recorte de las valoraciones de los expertos.

En Estados Unidos, aún habrá que aguardar hasta el próximo 17 de septiembre (la semana que viene) para la reunión de la Reserva Federal, el mercado y los inversores ya descuentan que casi por seguro el organismo realizará el primer recorte de tipos. Esta semana tanto el Nasdaq 100 como el S&P 500 se anotan sus mejores saldos no solo del año sino también desde noviembre del año pasado, con revalorizaciones (a media sesión europea) en los últimos cinco días alrededor del 6% y 4% respectivamente. En el año, el S&P 500 se hace con ganancias de más del 18% y se vuelve a acercar a máximos históricos. Por su parte, el índice tecnológico sube un 16% anual.

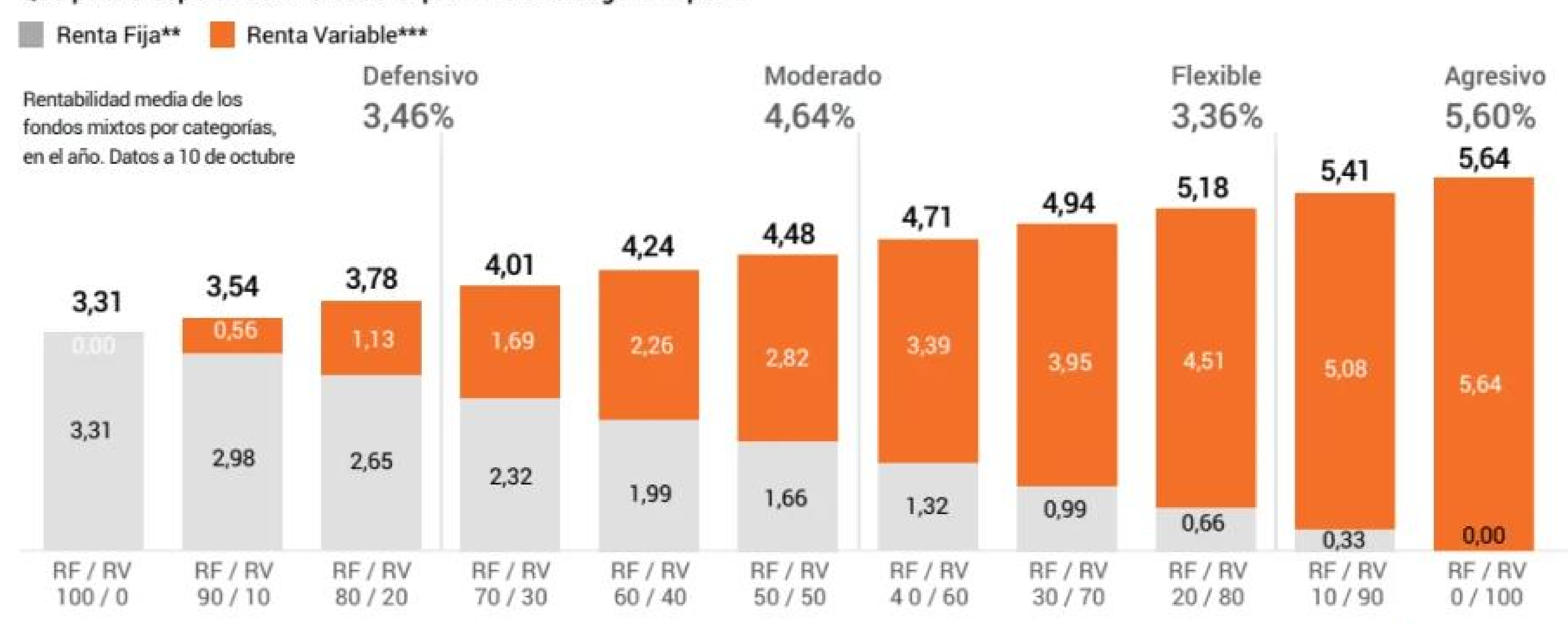
El índice español ya gana más de un 14% en el ejercicio

Radiografía de los principales mercados





Qué puedo esperar del mercado el próximo año según mi perfil



Fuente: Bloomberg. *Datos a media sesión. **Bloomberg Barclays Global Aggregate (3,31). *** PER 1/2 S&P 500 y Stoxx 600 (23,02) (14,41). elEconomista.es



GANA UN 27,8% EN BOLSA EN EL AÑO

Inditex alcanza los históricos 50 euros y 12 firmas de análisis aún le ven más recorrido a sus acciones

Por Cecilia Moya

Inditex suma un nuevo hito a una mochila de récords que no ha dejado de llenar en los últimos ejercicios y su cotización superaba el viernes los 50 euros por primera vez en la historia. Con esta cota, con la que revalida unos máximos históricos que lleva superando desde la presentación de resultados de su segundo trimestre fiscal, su capitalización bursátil asciende a 156.000 millones de euros y se mantiene como la sexta firma más grande por valor de mercado de la eurozona. Cuando alcanzó los 150.000 millones de capitalización (a finales de agosto), la gallega ya se convertía en la primera compañía española en alcanzar ese tamaño.

Su saldo anual en bolsa es de 27,8%, pero una docena de expertos del consenso que recoge *Bloomberg* espera que su revalorización siga aumentando los próximos meses, con valoraciones que superan los 50 euros (ver gráfico). Sadif Investment Analytics es la firma de análisis que le da un mayor potencial a Inditex desde los niveles actuales, con un precio objetivo de 58,50 euros (que suponen un potencial del 16%). HSBC y Goldman Sach creen que los títulos de la matriz de Zara alcanzarán los 55 euros en los próximos meses, y Jefferies, Citi y DZ Bank la ven en los 54 euros.

Aunque muchas firmas de análisis siguen viendo recorrido en los títulos de Inditex, el precio objetivo medio del consenso se sitúa en los 48,78 euros. Una valoración que la compañía ya bate en la jornada del viernes en un 3%. La recomendación actual de los expertos es mantener los títulos de Inditex, según el algoritmo que emplea *elEconomista.es* con el consenso de mercado de FactSet.

Este viento a favor que vive la firma viene impulsado por los resultados de su segundo trimestre fiscal (que comprende, en su caso, desde mayo hasta julio). Y es que, aunque las ventas semestrales frenaron su crecimiento en este periodo, a los inversores no les asustó esta cifra y la compañía sube un 6% en bolsa desde el miércoles, que fue el día en el que rendía cuentas ante el mercado. Concretamente, Inditex logró un aumento de sus ventas de un 7,2% en el primer semestre del año, hasta 18.065 millones de euros. El crecimiento, no obstante, se ralentizaba tras haber crecido en el mismo periodo del año anterior un 13,5%.

"La buena situación de las existencias de Inditex a finales de julio sugiere que está bien posicionada para aprovechar las oportunidades de la importante pero concentrada temporada de otoño-invierno, especialmente si los consumidores se ven tentados a renovar sus armarios. La renovada confianza en la oferta multicanal queda demostrada por las aperturas de tiendas insignia [la textil ha realizado aperturas en 32 mercados, aunque el número de tiendas ha caído un 25%], con preferencia por los emplazamientos arquitectónicamente interesantes, así como por la expansión logística para apoyar las ventas globales online", argumentan desde Bloomberg Intelligence, desde donde recuerdan que el segundo pago del dividendo a cuenta de los resultados de 2023 se pagará en el mes de noviembre.

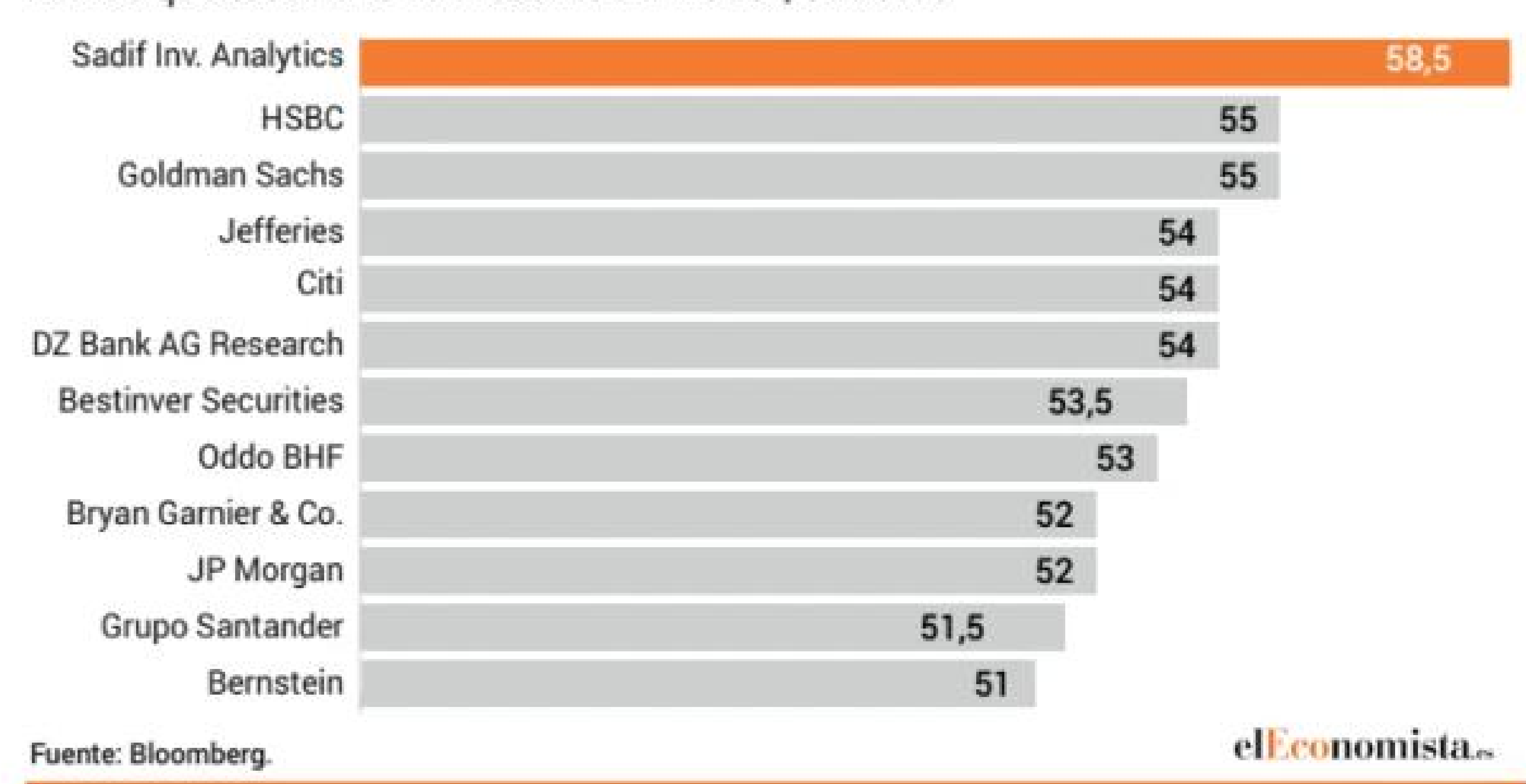
Tras los resultados, desde Renta 4 mantienen las estimaciones del tercer trimestre, y explican que "el buen inicio de las ventas en tienda y online a tipo de cambio constante entre el 1 de agosto y el 8 de septiembre, que han crecido +11% sobre el mismo periodo de 2023, nivel similar al conseguido desde el tercer trimestre de 2023".

Sadif Investment la ve en los 58,50 euros

Evolución histórica de Inditex en bolsa, en euros



Firmas que todavía le ven recorrido a Inditex, en euros



Fuente: Bloomberg. elEconomista.es

ES LA PRIMERA FIRMA ESPAÑOLA EN ALCANZAR UNA CAPITALIZACIÓN DE 150.000 MILLONES DE EUROS

EL CONSENSO DE EXPERTOS ESPERA QUE ALCANCE UN BENEFICIO DE 5.971 MILLONES DE EUROS EN 2024

Desde JP Morgan eligen a Inditex como una de las favoritas del sector *retail*, junto con Marks & Spencer. "Aunque [Inditex] ha superado a su homóloga europea H&M en cerca de un 30% a lo largo del año, nuestro análisis de valoración actualizado sugiere que Inditex es una de las empresas más rentables del sector, y sigue ofreciendo valor frente al sector lujo y *retail*", argumentan desde la firma de análisis, donde recomiendan comprar los títulos de la textil.

Para el conjunto del año, el consenso de expertos que recoge *Bloomberg* espera unos beneficios de 5.971 millones de euros, un 11,8% más que lo reportado en 2024, cuando la textil alcanzó los 5.000 millones de ganancias (5.381) y anotó un nuevo récord.

Liga global de la gestión activa

Otro fondo ‘5 estrellas’ español entra en la carrera de vehículos más rentables de bolsa global

‘Miralta Narval Europa’ avanza hasta el puesto número 15 del ranking, mientras ‘Bulnes Global’ defiende su segunda plaza

POR I. BLANCO

Las principales bolsas del planeta continúan al alza, con el miedo aún en el *cuerpo* de que la volatilidad pueda regresar en cualquier momento. Muchos fondos de renta variable global acumulan rentabilidades superiores al 10% este año, entre ellos los de numerosas gestoras españolas. Lleva meses destacando uno de Banco Cooperativo Español, el *Bulnes Global A*, que se sitúa como el segundo con mayor rentabilidad en el año entre todos los de gestión activa que se comercializan en España, incluyendo los de entidades internacionales. Este fondo cuenta con 5 estrellas Morningstar, que es la máxima calificación con la que puntúa la entidad según la rentabilidad, el riesgo y las comisiones. Otro vehículo de inversión *5 estrellas* consigue ahora colocarse entre los 15 más rentables del año.

Se trata de *Miralta Narval Europa A*, un fondo de Grupo Miralta que suma una rentabilidad superior al 14% con la que escala posiciones hasta el puesto número 15 del *ranking* de *La Liga Global de la Gestión Activa* que elabora *elEconomista.es* con los productos que están descorrelacionados de sus índices de referencia. A cinco años, la rentabilidad anualizada se sitúa en el 11,15%.

En su último informe semestral, desde la entidad explicaban que han aprovechado “la debilidad de los activos franceses para aumentar la exposición al país mediante ciertas compañías de defensa (Thales, Dassault Aviation, Dassault Systemes, Airbus), banca (Société Générale), real estate (Gecina y Unibail) y *utilities* (Engie)”. Y añadían: “También hemos aprovechado las correcciones en las compañías de IA y chips para retomar la exposición a Microsft y ASML. Oportunistamente y dada la fuerte corrección de las acciones de BBVA debido a su intento de opa sobre Sabadell, hemos aprovechado las caídas para aumentar ligeramente el peso en el valor”.

Entre los 15 mejores fondos de bolsa global este año, además de los dos mencionados, se mantienen otros tres productos españoles: *Ibercaja Megatrends A, Rural RV Internacional Estándar* y *Arquia Banca Lideres Globales A*.

El vehículo de Ibercaja, con 4 estrellas, se mantiene como el cuarto mejor de todo el *ranking*, con un 18,25% de rentabilidad según los datos de Morningstar a 9 de septiembre. Mientras, el *Rural RV Internacional Estándar* (también de Banco Cooperativo Español, como el *Bulnes Global A*) defiende un puesto entre los diez primeros del año, con un 15,27%.

'Bulnes Global' se mantiene en segunda posición

Los fondos españoles de la Liga Global de la gestión activa más rentables en el año…

Puesto	Fondo	Firma	Rating Morningstar	Rentabilidad 2024 (%)
2.	Bulnes Global A	B. Cooperativo Español	★★★★★	20,33
4.	Ibercaja Megatrends A	Ibercaja	★★★★	18,25
10.	Rural RV Internacional Estándar	B. Cooperativo Español	★★★	15,27
13.	Arquia Banca Lideres Globales A	Arquia Banca	★★★	14,72
15.	Miralta Narval Europa A	Grupo Miralta	★★★★★	14,36
16.	Paradox Equity Fund B	Welzia		14,19
26.	Cobas Grandes Compañías B	Cobas		13,17
32.	Caja Ingenieros Global ISR A	Caja de Ingenieros	★★	12,84
36.	Cobas Selección B	Cobas		12,71
38.	Arquia Banca Lideres del Futuro A	Arquia Banca	★★	12,69
39.	Dux Umbrella Efifund RV Global	Dux	★★★★	12,68
43.	Cobas Internacional B	Cobas		12,41
44.	Gco Internacional	Catalana Occidente	★★★★	12,39
47.	BBVA Europa Desarrollo Sosten ISR A	BBVA	★★★★	12,03
58.	Mutuafondo RV Internacional A	Mutua Madrileña	★★★★	11,35
64.	Truvi Value	Gesiuris		11,14
67.	Gestión Boutique IV Gesem W-Hlth Spt	Andbank	★	11,07
69.	BBVA Bolsa Desarrollo Sosten ISR A	BBVA	★★★	11,00
70.	Incometric Nartex Equity R Cap EUR Acc	Dux		10,96
72.	Bankinter Sostenibilidad R	Bankinter	★★★	10,95

… y los menos rentables

Puesto	Fondo	Firma	Rating Morningstar	Rentabilidad 2024 (%)
320.	Global Equities R	Andbank		-3,23
321.	True Value	Renta 4		-3,27
323.	Azvalor Blue Chips	Azvalor		-3,92
326.	Magallanes European Equity M	Magallanes		-4,29
327.	Myinvestor Value B	Andbank		-5,24
330.	Cinvest Nogal Capital	Credit Andorra		-5,98
331.	GVC Gaesco Global Equity Value Plus A	GVC Gaesco		-6,35
333.	Merchfondo	Andbank	★	-9,05
334.	Prisma Global	Prisma Asset Man.	★	-9,52
336.	GVC Gaesco Cross - Ext Wrld Gro RVI A	GVC Gaesco		-12,7

Fuente: Morningstar, con datos a 9 de septiembre. elEconomista.es

Liga española de la gestión activa

BBVA ya es séptimo en el año en la gestión activa española

POR I. B.

Entre los diez fondos de bolsa española que más rentabilidad acumulan a estas alturas del año a través de una gestión activa se encuentran dos productos de la gran banca: *BBVA Bolsa* y *Caixabank Small & Mid Caps Esp Estánd*. El primero de ellos escala esta semana hasta el séptimo puesto y el segundo, hasta el décimo.

El fondo de BBVA realizó algunos cambios de cara al segundo semestre del año. Vendió “algunas posiciones en cartera como Aperam, BBVA, Galp, Laboratorios Rovi, Talgo, Telefónica, Applus, Greenvolt, Grifols y Nos SGPS”, para elevar peso en Iberdrola, Cellnex, Amadeus, Banco Santander, Endesa, Colonial o Vidrala. Así lo refleja en su último informe semestral.

'Okavango Delta' toma distancia

Ranking de los mejores fondos activos de bolsa española

Puesto	Fondo	Gestora	Calificación	Rent. 2024 (%)
1	Okavango Delta A FI	Abante	★★	18,42
2	Fidelity Iberia A-Dis-EUR	Fidelity	★★★★	16,76
3	Solventis Aura Iberian Equity R FI	Solventis	★★★	12,56
4	Magallanes Iberian Equity M FI	Magallanes	★★★	12,2
5	March International Iberia A EUR	March AM		12,09
6	SWM España Gestión Activa A FI	Singular AM	★★★★	12,02
7	BBVA Bolsa FI	BBVA AM	★★	10,31
8	Santalucía Ibérico Acciones A FI	Santalucía AM	★★	8,99
9	Caja Ingenieros Iberian Equity A FI	Caja Ingenieros Gestión	★★★★	8,76
10	Caixabank Small & Mid Caps Esp Estánd FI	Caixabank AM	★★★	8,66

Fuente: Morningstar, con datos a 10 de septiembre. elEconomista.es

El fondo suma una rentabilidad del 10,3%, con datos de Morningstar a 10 de septiembre (la última fecha disponible para tener datos comparables). Solo otros seis vehículos consiguen ganancias de doble dígito desde enero, con *Okavango Delta* aún en cabeza –esta semana se distancia, con un 18,42% anual, gracias al nuevo *tirón* de la banca española–.

El producto de CaixaBank recupera una plaza en el *top ten* con un 8,66%, mientras que fuera de estos diez primeros puestos se queda ahora *Cobas Iberia*, que hasta la semana anterior ocupaba la séptima posición; en esta actualización cae hasta la duodécima. Por otra parte, *Metavalor, Sigma Inv. House FCP Equity Spain A, Horos Value Iberia* y *Azvalor Iberia* todavía arrastran pérdidas en el año.

Dividendos españoles

Las mejores retribuciones del calendario en España, Europa y Estados Unidos

Sabadell ofrece un 4,4%, uno de los pagos más altos del calendario español

Por Cecilia Moya

El próximo dividendo que podrán embolsarse los inversores, dentro del calendario español, es el de Banco Sabadell. La entidad repartirá el próximo 1 de octubre un pago de 8 céntimos por acción, que a niveles actuales ofrecen una rentabilidad de 4,4%. Los accionistas que quieran disfrutar de esta retribución tendrán que tener los títulos de la catalana en cartera antes del 27 de septiembre.

Este rendimiento en un solo pago es uno de los más elevados entre las firmas españolas pese a que la entidad ya se revaloriza un 67% en el año y es la compañía más alcista del Ibex 35. Este dividendo es 5 céntimos superior al repartido el pasado mes de marzo, de 0,03 euros, siendo el más generoso desde que Sabadell reparte parte de sus beneficios entre sus accionistas.

Pero la intención de la entidad catalana es aumentar aún más esta retribución, al elevar la remuneración a los accionistas por encima de los 2.900 millones de euros que anunció la compañía para el periodo 2024-2025. Una fórmula que podría servir como contraofensiva en la opa de BBVA, ya que una mayor retribución podría convencer a parte del accionariado de rechazarla. Según dejaba entrever esta semana el director financiero del banco, Leopoldo Alvear, en una conferencia a puerta cerrada para inversores que celebró Barclays, las previsiones anteriores no recogen la mejora en el objetivo del retorno sobre el capital (RoTe), que avanza un punto porcentual, pasando del 12% al 13%, tal y como comunicaban en la presentación de resultados del segundo trimestre del año (donde reportó un beneficio récord, de 791 millones de euros entre enero y junio). El consejero delegado de Sabadell, César González-Bueno, subrayaba en una entrevista con este medio el atractivo que tendrá el dividendo con la distribución del exceso de capital entre accionistas a partir del 13% CET1.

Dividendo destacado

BANCO SABADELL

Dividendo por acción. En euros.

0,08

Rentabilidad por dividendo.

4,4%

Fecha del pago: **1 de octubre**

Fecha de corte: **27 de septiembre**

ES LA COMPAÑÍA MÁS ALCISTA DEL IBEX 35, CON UN ALZA DEL 67%, Y TIENE UN POTENCIAL DE SUBIDA DEL 19%

EBRO FOOD PAGARÁ A SUS ACCIONISTAS EL MISMO DÍA UN DIVIDENDO QUE RENTA UN 1,4%

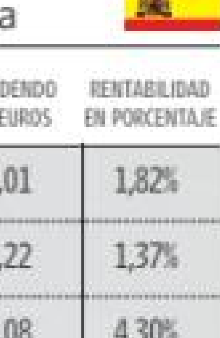
"Nos permite repartir unos dividendos que son extraordinariamente atractivos pues ahora mismo serán el 27% de la capitalización del banco. Recibir de vuelta casi un 30% de lo que valen las acciones es una rentabilidad muy elevada y atractiva.", indicó.

Desde XTB explican en este sentido que, según la ley de opas, no está tan claro que desde el banco puedan llevar a cabo esa política de remuneración, ya que, recuerdan, esta normativa expone que: "Repartir dividendos extraordinarios o remunerar de cualquier otra forma que no siga la política habitual de reparto de dividendos a los accionistas o titulares de otros valores de la sociedad afectada, salvo que los correspondientes acuerdos societarios hubieran sido aprobados con carácter previo por el órgano social competente y hechos públicos". Los analistas que vigilan su comportamiento en bolsa recomiendan comprar los títulos de Sabadell, que ofrece un potencial del 19,4%.

Ebro pagará un 1,4%

La firma catalana comparte calendario con Ebro Foods, que también repartirá un dividendo de 0,22 euros el 1 de octubre y la fecha de corte (el día en el que las acciones ya cotizan sin derecho a cobrar el dividendo) es el 27 de septiembre. La rentabilidad de este pago es del 1,4%, que es uno de los tres repartos que Ebro realiza históricamente entre sus inversores. Las acciones de la compañía de alimentación, dueña de marcas como SOS o Brillante, alcanzaban en la jornada del viernes máximos anuales de cotización, con un saldo de algo más del 4% en el ejercicio.

Calendario de pagos en España



	Fecha	Fecha de corte	Dividendo en euros	Rentabilidad en porcentaje
Prosegur Cash	15/oct	09/oct	0,01	1,82%
Ebro Foods	01/oct	27/sep	0,22	1,37%
Banco Sabdell	01/oct	27/sep	0,08	4,30%
BBVA*	11/oct	07/oct	0,23	2,45%
Merlin*	24/oct	16/oct	0,20	1,70%
Línea Directa*	28/oct	26/oct	0,02	1,83%
Inditex	04/nov	31/oct	0,27	0,54%
Fluidra	03/dic	29/nov	0,25	1,17%
ArceloMittal	04/dic	11/nov	0,25	1,22%
Telefónica	19/dic	17/dic	0,15	3,53%

Calendario de pagos en Europa

	Fecha	Fecha de corte	Dividendo en euros	Rentabilidad en porcentaje
Eni	25/sep	23/sep	0,25	1,79%
TotalEnergies	01/oct	25/sep	0,79	1,32%
Prosus	26/nov	31/oct	0,10	0,31%
Intesa Sanp.*	20/nov	18/nov	0,16	4,36%
LVMH	04/dic	02/dic	5,50	0,90%

Calendario de pagos en EEUU

	Fecha	Fecha de corte	Dividendo en dólares	Rentabilidad en porcentaje
Goldman S.	28/oct	30/sep	0,45	3,17%
Cisco Systems	23/oct	02/oct	0,40	0,80%
JP Morgan*	31/oct	04/oct	1,25	0,61%
American Ep.*	12/nov	04/oct	0,70	0,27%
Verizon	01/nov	10/oct	0,68	1,54%

NOTA: La fecha de corte es el día en el que la acción empieza a cotizar sin derecho a cobrar el dividendo

*Previsión. **Fecha del pago en efectivo.

Datos a 13 de septiembre. Fuente: Bloomberg

Depósitos

Otro depósito reduce su rentabilidad en plena bajada de tipos

Cecilia Moya

En la semana en la que el Banco Central Europeo (BCE) anunciaba la segunda bajada de tipos del año (la primera fue en junio), ya hay tres entidades, entre las 12 más rentables, que recortan el rendimiento de sus depósitos a 12 meses, y todas ellas ofrecen menos de un 3%. Con estas, la lista de firmas que ofrecen sus productos a un año con un rendimiento inferior al 3% asciende a seis, y otras seis se mantienen por encima de esta cifra.

MyInvestor es la entidad que reduce el rendimiento ofrecido por su depósito a 12 años al 2,75%, desde el 3% anterior. El importe mínimo exigido es de 10.000 euros, hasta un máximo de 100.000 euros. Deutsche Bank llevó la delantera en este sentido y rebajaba hace unas semanas la rentabilidad ofrecida por el depósito a 12 meses, del 2,90% anterior al 2,55% actual. Ahora, Selfbank también desciende el rendimiento entregado en este mismo plazo al 2,90%, del 3% que ofrecía hasta entonces. La primera entidad exige un importe mínimo de 3.000 euros y el de la segunda asciende hasta 50.000 euros. Ambos productos están adheridos al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) español, que garantiza los primeros 100.000 euros por depositante en caso de quiebra de la entidad. Así, entre las 12 entidades con depósitos más rentables con un plazo a 12 meses, las seis que dan rendimientos inferiores al 3%, de menor a mayor (ver gráfico), son: ING, con un 1,90%; Triodos Bank, con un 2,65%; Banco Pichincha, con un 2,83%; Deutsche Bank, con un 2,55%; MyInvestor, con un 2,75% y Selfbank, con un 2,90%.

Qué ofrecen los depósitos a 12 meses

Mejores ofertas en este plazo

Entidad	Importe mínimo	Importe máximo	Rentabilidad	A qué Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) está adherido
Banco Finantia	Desde 50.000 €	500.000 €	3,25 %	FGD Portugal
Cetelem	Sin importe mínimo	Sin importe máximo	3,20 %	FGD España
Banca March	Desde 5,000 €	500.000 €	3,10 %	FGD España
Pibank	Sin importe mínimo	Sin importe máximo	3,03 %	FGD España
BFF	Desde 5.000 €	3.000.000 €	3,03 %	FGD Italia
EBN Banco	Desde 5.000 €	400.000 €	3,00 %	FGD España
Selfbank	Desde 50.000 €	500.000 €	2,90 %	FGD España
Banco Pichincha	Sin importe mínimo	5.000.000 €	2,83 %	FGD España
MyInvestor	Desde 10.000 €	100.000 €	2,75 %	FGD España
Triodos Bank	Desde 3.000 €	-	2,65 %	FGD Holanda

Fuente: elaboración propia con datos de las entidades. elEconomista.es

MAGALLANES, AZVALOR, COBAS...

Fondos 'value' españoles que ya echan raíces tras una década de vida

Estos productos alcanzan la 'mayoría de edad' para un vehículo de inversión

Por Ángel Alonso

Los fondos de Magallanes, Azvalor o Cobas son seguramente los primeros que le vendrían a la cabeza a cualquier inversor que pensara en una gestora independiente. Al fin y al cabo, de los 33.000 millones de euros que manejan este grupo de firmas en España en fondos de inversión (que significa una cuota de mercado de casi el 9%), un 26% lo acaparan solo entre estas tres firmas, según datos de Vdos, al haber tenido la capacidad de atraer a miles de partícipes gracias a su estrategia de valor.

Este trío de firmas está cada vez más cerca de aproximarse a los diez años de vida (Magallanes lo hace este año), un período que representa la mayoría de edad para sus vehículos de inversión colectiva puesto que, al haber atravesado distintos ciclos de mercado, la estrategia de sus responsables debería haber dado ya sus frutos y demostrado su consistencia.

Pero pese a que Magallanes, Azvalor y Cobas son los nombres más mediáticos, no son los únicos fondos que han visto la luz en este período. *Avantage Fund, Bluenote Global Equity, Ábaco Global Value Opportunities* o *Numantia Patrimonio Global* son solo algunos de los productos que también han cumplido ya una década de vida, y el resultado, al igual que en el caso de los fondos de Iván Martín, Álvaro Guzmán y Fernando Bernad, y Francisco García Paramés, puede considerarse satisfactorio para sus inversores.

Aunque no es habitual que estos fondos se midan contra un índice en concreto, si tenemos en cuenta la evolución del MSCI World Index desde 2014, el índice de referencia por antonomasia para analizar el comportamiento de la bolsa mundial, se puede comprobar que se ha revalorizado un 7,46% anualizado desde enero de ese año hasta el 12 de septiembre de 2024. Y este porcentaje es superado, en algunos casos ampliamente, por la mayoría de estos productos.

Hay que tener en cuenta que, pese a que se suele asociar que todas las firmas independientes siguen una estrategia *value*, no siempre es así y aunque pueden tener rasgos de esta filosofía de inversión, cada uno tiene su idiosincrasia. De hecho, Morningstar los cataloga de distinta manera según el universo de inversión que manejan.

Además, por folleto, varios de estos fondos prefieren clasificarse como productos mixtos, con amplio margen para invertir en renta variable, y tener capacidad de reducir la exposición a bolsa en caso de que lo consideren necesario. El perfil de sus inversores también incide en este aspecto.

Así, por ejemplo, fondos como *Magallanes European Equity*, que figura como vehículo de bolsa europea de capitalización flexible, supera de manera holgada el 3,97% del MSCI Europe e incluso el 7% anualizado del MSCI Europe Small Caps incluyendo dividendos, al igual que *Valentum*, que gana un 7,75% desde 2014. Por su parte, *Ábaco Global Value Opportunities*, gestionado por Pablo González, o *Avantage Fund*, manejado por Juan Gómez Bada, logran un rendimiento del 7,96% y del 9,2%, respectivamente, mientras que *Bluenote Global Equity* gana un 6,31% y *Numantia Patrimonio Global*, asesorado por Emérito Quintana, se acerca al 12% de revalorización.

Después de la gestora de Iván Martín y Blanca Hernández, la siguiente más conocida que vio la luz fue Azvalor, cuyo fondo estrella, el *Azvalor Internacional*, se revaloriza casi un 10% desde 2015. *Cobas Internacional*, gestionado por Francisco García Paramés, que nació más tarde por el período de espera que tuvo que realizar el afamado gestor tras su salida de Bestinver, proporciona un 12,29% desde 2017.

EL FONDO DE BOLSA EUROPEA DE MAGALLANES CUMPLE DIEZ AÑOS CON MÁS DE UN 8% ANUALIZADO

VALENTUM, AVANTAGE, ÁBACO, NUMANTIA O BLUENOTE SON OTROS DE LOS FONDOS QUE YA TIENEN UNA DÉCADA

Porcentajes que demuestran que la *magia* del interés compuesto funciona a largo plazo, si se considera que el rendimiento mínimo exigible sería de un 7% anualizado, si se tiene la paciencia de aguantar la volatilidad que se sufre por el camino. Alguien podría objetar que, no obstante, están por debajo del 11% de lo conseguido por el S&P 500 en la última década, pero hay fondos que sí consiguen superarlo, por el momento, y los resultados demuestran que la industria de gestión independiente española puede competir con las firmas internacionales.

Aunque estos fondos mencionados son los que ya han cumplido una década o están a punto de hacerlo, no son los únicos que existen en el universo independiente de vehículos de inversión españoles. *Merchfond, Lierde, Muza, EDM International Equities, Metavalor Global, Global Allocation, B&H Acciones...* son otros de los fondos de firmas de este tipo que ya cuentan con un importante recorrido de sus estrategias, sin olvidar a Bestinver, la casa *madre* de la gestión independiente en España.

Superar obstáculos

Pero el éxito de rentabilidad de estos fondos no se corresponde con un volumen patrimonial más abultado. Es cierto que muchas de estas estrategias partieron de proyectos de gestión patrimonial familiar y han conseguido abrirse a otro tipo de inversores a base de mostrar su buen hacer. De hecho, contar con una trayectoria larga les permite acceder al inversor más institucional, aunque el volumen de activos bajo gestión sigue siendo un obstáculo en muchos casos. El control de las redes de distribución que ejercen las entidades financieras tampoco facilita su labor comercial. Y tiene que ser en ocasiones la presión de los clientes de banca privada la que fuerce la posibilidad de poder contratar estos fondos en su entidad.

Una situación que, no obstante, desde las firmas independientes confían que cambiará en los próximos años. Iván Martín, presidente y director de inversiones de Magallanes Value Investors, explica que la arquitectura abierta se abrió a las gestoras internacionales, pero no a las españolas. "Quizás es miedo a perder la relación con el cliente. Las cuentas ómnibus deberían ayudar a perder ese miedo, pero se resiste", subraya, y cree que la nueva normativa europea que incentiva la desaparición de las retrocesiones puede ser un aliciente para los proyectos independientes. "Tienen que aumentar los asesores independientes, asesores que ofrecen a sus clientes lo que consideran son los mejores fondos porque no tienen conflicto de intereses de productos propios. Y la independencia y no tener producto propio hace mirar por los intere-

Valentum

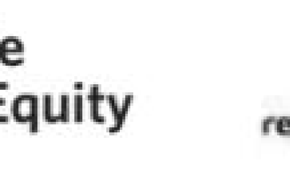
Gestora: Valentum AM
Responsables: Luis de Blas y Jesús Domínguez
Fecha de creación: 21/02/2014
Categoría Morningstar: RV Europa Cap. Pequeña
Rent. anualizada desde inicio: 7,75%

Avantage Fund

renta4gestora

Gestora: Renta 4
Asesor: Avantage Capital Eaf
Responsable: Juan Gómez Bada
Fecha de creación: 31/07/2014
Categoría Morningstar: Mixtos Flexibles EUR - Global
Rent. anualizada desde inicio: 9,2%

Bluenote Global Equity

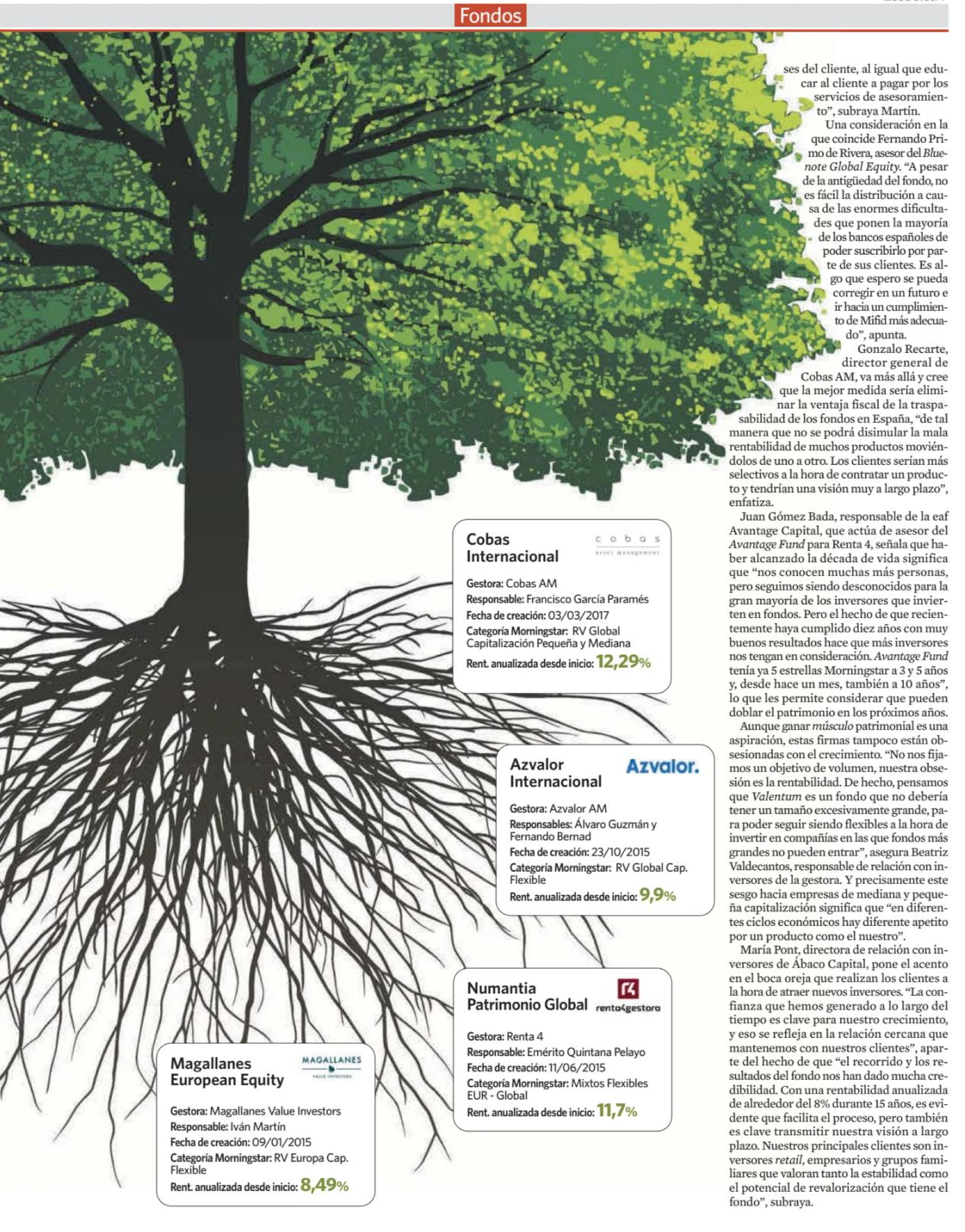


Gestora: Renta 4
Responsable: Fernando Primo de Rivera
Fecha de creación: 03/10/2014
Categoría Morningstar: RV Global Cap. Grande Blend
Rent. anualizada desde inicio: 6,31%

Ábaco Global Value Opportunities

ABACO CAPITAL

Gestora: Ábaco Capital
Responsable: Pablo González y Fernando Romero
Fecha de creación: 14/11/2014
Categoría Morningstar: Mixtos Flexibles EUR - Global
Rent. anualizada desde inicio: 7,96%



ses del cliente, al igual que educar al cliente a pagar por los servicios de asesoramiento", subraya Martín.

Una consideración en la que coincide Fernando Primo de Rivera, asesor del *Bluenote Global Equity*. "A pesar de la antigüedad del fondo, no es fácil la distribución a causa de las enormes dificultades que ponen la mayoría de los bancos españoles de poder suscribirlo por parte de sus clientes. Es algo que espero se pueda corregir en un futuro e ir hacia un cumplimiento de Mifid más adecuado", apunta.

Gonzalo Recarte, director general de Cobas AM, va más allá y cree que la mejor medida sería eliminar la ventaja fiscal de la traspasabilidad de los fondos en España, "de tal manera que no se podrá disimular la mala rentabilidad de muchos productos moviéndolos de uno a otro. Los clientes serían más selectivos a la hora de contratar un producto y tendrían una visión muy a largo plazo", enfatiza.

Juan Gómez Bada, responsable de la eaf Avantage Capital, que actúa de asesor del *Avantage Fund* para Renta 4, señala que haber alcanzado la década de vida significa que "nos conocen muchas más personas, pero seguimos siendo desconocidos para la gran mayoría de los inversores que invierten en fondos. Pero el hecho de que recientemente haya cumplido diez años con muy buenos resultados hace que más inversores nos tengan en consideración. *Avantage Fund* tenía ya 5 estrellas Morningstar a 3 y 5 años y, desde hace un mes, también a 10 años", lo que les permite considerar que pueden doblar el patrimonio en los próximos años.

Aunque ganar *músculo* patrimonial es una aspiración, estas firmas tampoco están obsesionadas con el crecimiento. "No nos fijamos un objetivo de volumen, nuestra obsesión es la rentabilidad. De hecho, pensamos que *Valentum* es un fondo que no debería tener un tamaño excesivamente grande, para poder seguir siendo flexibles a la hora de invertir en compañías en las que fondos más grandes no pueden entrar", asegura Beatriz Valdecantos, responsable de relación con inversores de la gestora. Y precisamente este sesgo hacia empresas de mediana y pequeña capitalización significa que "en diferentes ciclos económicos hay diferente apetito por un producto como el nuestro".

María Pont, directora de relación con inversores de Ábaco Capital, pone el acento en el boca oreja que realizan los clientes a la hora de atraer nuevos inversores. "La confianza que hemos generado a lo largo del tiempo es clave para nuestro crecimiento, y eso se refleja en la relación cercana que mantenemos con nuestros clientes", aparte del hecho de que "el recorrido y los resultados del fondo nos han dado mucha credibilidad. Con una rentabilidad anualizada de alrededor del 8% durante 15 años, es evidente que facilita el proceso, pero también es clave transmitir nuestra visión a largo plazo. Nuestros principales clientes son inversores *retail*, empresarios y grupos familiares que valoran tanto la estabilidad como el potencial de revalorización que tiene el fondo", subraya.

Cobas Internacional

Gestora: Cobas AM
Responsable: Francisco García Paramés
Fecha de creación: 03/03/2017
Categoría Morningstar: RV Global Capitalización Pequeña y Mediana
Rent. anualizada desde inicio: 12,29%

Azvalor Internacional

Gestora: Azvalor AM
Responsables: Álvaro Guzmán y Fernando Bernad
Fecha de creación: 23/10/2015
Categoría Morningstar: RV Global Cap. Flexible
Rent. anualizada desde inicio: 9,9%

Numantia Patrimonio Global

Gestora: Renta 4
Responsable: Emérito Quintana Pelayo
Fecha de creación: 11/06/2015
Categoría Morningstar: Mixtos Flexibles EUR - Global
Rent. anualizada desde inicio: 11,7%

Magallanes European Equity

Gestora: Magallanes Value Investors
Responsable: Iván Martín
Fecha de creación: 09/01/2015
Categoría Morningstar: RV Europa Cap. Flexible
Rent. anualizada desde inicio: 8,49%

Entrevista

JESÚS ESMORÍS CEO DE TUBACEX

"No descartamos un dividendo extra o una recompra tras la venta de OCTG"

Los retrasos en dos de los grandes proyectos de Tubacex han hecho que la compañía solo aspire a igualar en 2024 los resultados del año pasado y a posponer a 2025 el gran salto de crecimiento con el megacontrato en Abu Dabi y la venta del 49% de OCTG a Mubadala

Por Carlos Simón

Jesús Esmorís lleva ya más de 10 años como consejero delegado de Tubacex y en este tiempo ha logrado no solo un fuerte crecimiento en la cuenta de resultados sino también un giro estratégico que ha permitido que la compañía deje de depender del ciclo, multiplique sus precios de venta y lo haga en más de 60 países. Esmorís tiene ahora la tarea de que el mercado entienda y aprecie esta transformación, aunque "la gente del norte sea más de hacer que de decir".

¿Cómo llega Tubacex a este último tercio del año?

Como sabes, hemos empezado el proyecto de ADNOC [Abu Dabi National Oil Company], lo cual es un hito importante. El problema de este tipo de proyectos es el *time to market*, que es tiempo que tardas entre que fabricas la materia prima, el tubo, haces el roscado y cuándo se hacen las entregas, que en este caso principalmente van a ser el año que viene. Esto implica que nosotros el coste lo tenemos este año y el ingreso el que viene, y eso tiene su impacto en la cuenta de explotación. Luego, además del retraso del proyecto de Petrobras, hay otros factores generales del mercado, que ha vivido una primera parte del año algo más floja. En todo caso, nada preocupante.

¿Qué ha sucedido con el retraso de Petrobras?

Este proyecto se ha retrasado, pero es algo normal en el sector en este tipo de proyectos de extracción. Nosotros lo esperábamos para la primera parte del año y no ha sido el caso, y será más bien en la segunda mitad. No hay ningún riesgo. Las inversiones están hechas y el tubo es prácticamente lo último que montan. Irá también al año que viene, que será fantástico.

Sin embargo, tampoco ha habido una gran reacción a la operación con Mubadala

Sí, y creo que ha pasado prácticamente desapercibido a pesar de ser un gran hito y que va a significar un ingreso antes de final de año de 200 millones de dólares, que cambia por completo el balance de la compañía. Creo que hasta que no se vea en balance no lo recogerá el mercado.

¿Cómo valora esta operación tanto desde una perspectiva financiera como desde el punto de vista estratégico?

Para nosotros el producto OCTG, que sirve para la extracción de gas, es un producto en el que estamos cogiendo cuota de mercado y que con la firma del contrato con ADNOC nos convertirá en el líder mundial en este tipo de producto. Pero es un producto que requiere mucho capital circulante en el cual tenemos que invertir ahora además en una planta nueva en Abu Dabi de aproximadamente 100 millones. Creo que es la entrada de un socio estratégico porque el gas está donde está en el mundo. Y entran como minoritarios. Ese negocio se valora en 400 millones de dólares con esta operación, que es aproximadamente nuestra capitalización actual. Y esto es una parte de todo Tubacex. Es una señal muy clara.



ANA MORALES

¿Cree que el mercado no lo va a apreciar hasta que los números no estén en la cuenta de resultados?

Así es. Eso parece. Parece que lo quieren ver negro sobre blanco. Creo que los analistas nos están valorando en 5 euros la acción...hay un gran recorrido.

¿Cómo quedará el balance una vez entre este ingreso teniendo en cuenta que el objetivo es tenerlo por debajo de 2 veces?

Claramente va a quedar por debajo de 2 veces, más aproximándose a 1 y eso es un cambio radical. Hay que entender nuestra deuda, que está vinculada a un circulante sobre pedidos en firme, que no tiene ningún riesgo. La deuda estructural son 70 millones de euros, que va a ser positiva una vez entren los 200 millones de dólares de Mubadala. Creo que eso se va a valorar de una forma muy importante.

¿Y qué se puede hacer con este extra?

Ya dijimos en el CMD habrá una apuesta clara en las nuevas energías, donde estamos avanzando mucho, además de alguna adquisición posible.

¿Una parte podría ir a mejorar la remuneración al accionista?

Sin ninguna duda. Siempre que hemos podido en los últimos años hemos repartido entre un 30 y un 40% de nuestro beneficio y este año, con unos resultados parecidos, esta sería mi previsión, aunque depende de la aprobación del Consejo y los accionistas.

¿Podría haber un extra?

Podría haberlo, sí. Es perfectamente válido.

¿Y podría venir en forma de recompra de acciones viendo el precio actual?

La verdad que si la acción no se mueve mucho, la mejor inversión para la compañía es la autocartera. La valorización que tenemos actualmente es una gran inversión. Mi consejo va a ser que efectivamente una parte se distribuya también en acciones. ¿Por qué no?

Ha señalado la posibilidad de hacer alguna operación corporativa. ¿Qué tipo de operación podría darse y en qué segmento?

Una parte clara es el *low carbon* y todo lo que tiene que ver con ello. Estamos focalizando ahí todos nuestros esfuerzos porque creo que es un sector que tendrá un gran

crecimiento en la siguiente década y hay que estar preparado para ello. Queremos crecer ahí donde se necesiten componentes críticos, para alta presión, alta temperatura y alta corrosión. Ese es nuestro nicho.

¿Qué exposición real se tiene todavía al sector 'Oil & Gas'?

Primero creo que hay que diferenciar entre el petróleo y el gas. Ha sido un sector que siempre ha ido muy unido y que ahora claramente se está dispersando. Se está invirtiendo muchísimo más en lo que es extracción de gas que en petróleo. El gas va a ser una energía de transición sin ninguna duda. Vamos a necesitar gas durante muchísimos años. Nosotros somos mucho gas. Venimos de ser un 60-70% *Oil & Gas* y hoy estaremos alrededor de un 50%. Pensamos que a futuro el petróleo terminará siendo un 10% mientras que gas posiblemente seguirá siendo un 30% de nuestro negocio global.

Como agente del sector, ¿cómo está viendo esta transición energética?

Creo que el mensaje es equivocado. Tenemos que ver cuál es el objetivo y ayudar a las compañías a lograrlo. Hay que dejar que la industria desarrolle. Se pueden hacer muchísimas cosas. En EEUU se está siendo más pragmático. Se quiere eliminar el CO_2 y se subvenciona su captura.

¿Qué papel puede jugar Tubacex en la captura de CO2?

Pues hemos sido de los primeros en desarrollar tecnologías para esta captura y estamos metidos en todos los proyectos que van saliendo tanto en EEUU como en el norte de Europa. Hay un *pipeline* de proyectos futuros impresionante, aunque se han ralentizado un poco. Pero para nosotros va a ser un sector muy importante.

LA OPERACIÓN CON EL FONDO DE ABU DABI SUPONE VALORAR ESE NEGOCIO EN LO MISMO QUE VALE TODA TUBACEX

LAS INVERSIONES VAN A IR ENFOCADAS A CRECER EN TODO EL SEGMENTO DE 'LOW CARBON', QUE ES NUESTRO NICHO

¿Es el hidrógeno precisamente un segmento incipiente para Tubacex como también lo puede ser la nuclear o el aeroespacial?

Claramente es nuestra estrategia. Estamos con un crecimiento en todo lo que tiene que ver con hidrógeno, con captura, todo lo que es nuclear, que hoy en día la UE la ve como una energía de transición en la cual hay que seguir invirtiendo. Este año vamos a duplicar la facturación de nuclear y el año que viene prevemos volverla a duplicar.

¿Qué peso deberían tener el resto de negocios en la futura Tubacex?

Somos muy del mundo energía. Creo que la gran parte de nuestra facturación va a estar ahí, un 70%. ¿En qué *mix* energético? En el que haya en el mundo. Si hay más gas, pues más gas y si es nuclear pues ahí. Salvo en la solar, estamos presentes en todas.

CASTIGO EN BOLSA

"El mercado nos ve como una firma mucho más cíclica de lo que somos"

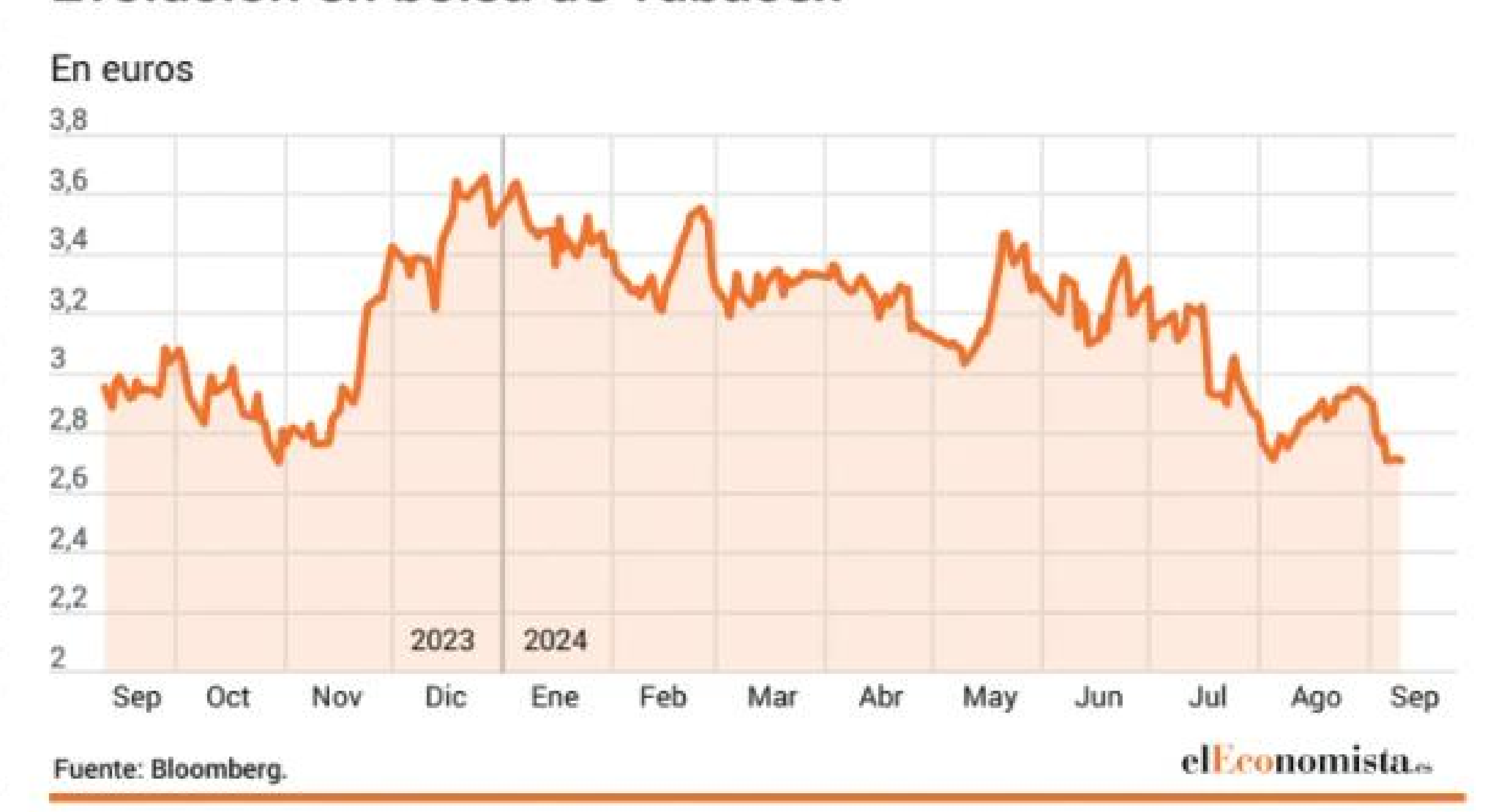
Jesús Esmorís tiene ahora el deber de explicar la compañía a los inversores, que claramente se han alejado de lo que dicen los analistas. Tras el *Capital Markets Day* de noviembre el mercado reaccionó favorablemente con un gran rebote bursátil que ya se ha quedado completamente diluido. Sin embargo, los analistas han ido mejorando sus valoraciones hasta fijarlas, de media, casi en los 5,1 euros por acción, lo que supone un potencial alcista de más del 87% desde los niveles actuales, uno de los mayores de toda la bolsa española. "Es asombroso. Si ves lo que dicen los analistas no hay motivo para este castigo", se lamenta Esmorís. Además de este recorrido, todas las casas de análisis que la siguen recomiendan comprar.

"Creo que hay un tema general de bolsa española, con una sensación clara de incertidumbre, además de que es cierto que el precio del petróleo y del níquel está cayendo", explica el directivo. "Sin embargo, nosotros somos mucho más gas que petróleo y ahí se va a seguir invirtiendo", añade. "Llevamos más de un año haciendo un esfuerzo específico en explicar esto, pero creo que no se ha entendido bien. Somos una compañía mucho más estable que antes y, sin embargo, estamos catalogados como una muy cíclica", sigue el consejero delegado. De lo que era el 80% de producción de la antigua Tubacex ahora ha pasado a ser un 20%, que además se hace en Asia, donde hay menores costes, explica Esmorís. "Ahora las fábricas de mayores costes están focalizadas en un producto de altísimo valor añadido. Con todo ello hemos triplicado el precio de venta por kilo", agrega.

Esto se refleja en los márgenes de la compañía, que han pasado de estar entre el 7 y el 8% de antes al 12-15% actual.

Otra causa del momento bursátil está precisamente en el tamaño. "Hay inversores que buscan una cierta capitalización y no pueden entrar por esa falta de liquidez", explica. "Espero que veamos una capitalización superior a 500 millones, que es donde pasas de *small* a *mid cap*", concluye el directivo de la empresa vasca.

Evolución en bolsa de Tubacex



LA META ES ALCANZAR 200 MILLONES DE EBITDA EN TRES AÑOS

"Mantenemos intactos los objetivos marcados en el plan estratégico 2027"

El retraso en el pedido de Petrobras y la entrada el año que viene del grueso del contrato de ADNOC ha provocado que la compañía tenga que ajustar sus objetivos de cara a este ejercicio, en el que esperan, eso sí, "lograr unos resultados similares a los del año pasado" en lo que será un ejercicio "de transición" antes de un año, el 2025, "que será fantástico", según advierte Jesús Esmorís, consejero delegado de Tubacex. "Estamos incrementando el circulante, que está vendido y no tiene ningún riesgo, pero que tienes que financiar", señala.

El consenso de analistas prevé unos ingresos en línea con los de 2023 y un ebitda algo menor. "Va a depender de su podemos vender algo en el último trimestre a ADNOC o no", advierte Esmorís. De cara a 2027 el plan estratégico se mantiene inalterado pese a esto. Hay que recordar que en noviembre la compañía se comprometió a alcanzar unos ingresos de entre 1.200 y 1.400 millones de euros y un ebitda de 200, con un apalancamiento inferior a las 2 veces. "Estamos absolutamente comprometidos con esos objetivos y creo que efectivamente el plan va según lo previsto.

Además, este año la compañía tiene que afrontar la inversión de la nueva fábrica en Abu Dabi, que es de aproximadamente 100 millones. "En años normalizados nuestro capex es de unos 30 millones para mantenimiento, renovaciones y mejoras de eficiencia", explica el directivo gallego.

En cuanto a la diversificación, Esmorís reconoce con el contrato de ADNOC se desequilibrará el balance de tres tercios que hasta ahora mantenían entre Asia, América y Europa sobre las ventas, el cual volverá a equilibrarse "gracias al crecimiento previsto tanto en Estados Unidos como en Europa con el desarrollo de la energía nuclear".

Sobre los costes, expone que en su gestión ha sido uno de los grandes cambios desde que está en el cargo. "Ahora tenemos prácticamente todos los costes indexados, tanto los energéticos como las materias primas. Hemos podido trasladarlos al mercado", sigue. Hay que recordar que les afecta tanto el precio del petróleo como el del níquel.

Previsiones de beneficios y ventas

En millones de euros

Ebitda

2023	2024*	2025*	2026*	2027**
125,2	115,7	155	170	200



Fuente: FactSet y Tubacex. *Previsiones. **Plan Estratégico 2027. elEconomista.es

EL SECTOR AVANZA EN EL PARQUÉ

Las socimis y promotoras españolas aún cotizan con descuentos del 26% en bolsa

Con la bajada de tipos del BCE se abre un escenario más favorable para el sector cuyas firmas aún tienen potenciales alcistas

Por Violeta N. Quiñonero

Este jueves el BCE realizó una nueva bajada de los tipos de facilidad de depósito de 25 puntos básicos y terminó de confirmar el inicio de un ciclo de recortes que llevarán, según las previsiones del mercado, a las tasas de interés al 2% para julio del 2025. Este nuevo entorno más acomodaticio vuelve a beneficiar a ciertos sectores que se habían visto castigados por la última expansión de la política monetaria. Socimis y promotoras son dos de esas industrias y las compañías de la bolsa española ya están reflejando en sus cotizaciones este nuevo escenario.

Estas compañías se enfrentaban, además, en sus últimos resultados a la actualización del valor neto de sus activos (revisan el dato semestralmente) y las firmas españolas han continuado reduciendo esta cifra (Colonial, Lar España, Neinor y Aedas), salvo Merlin y Metrovacesa. Pero, incluso con estos nuevos recortes y las subidas que acumulan la mayoría de estas empresas en bolsa, siguen ofreciendo un descuento medio del 26%.

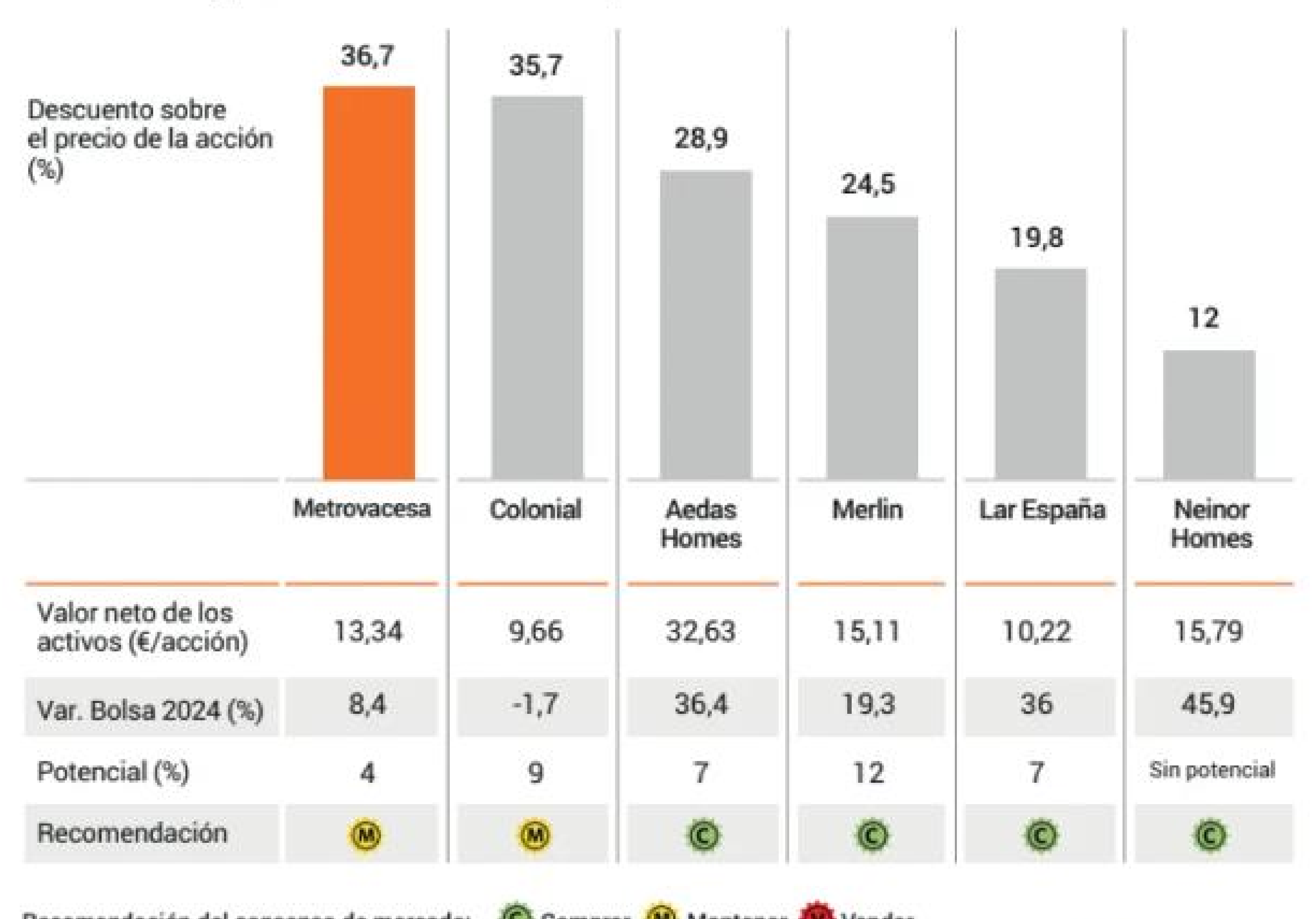
El descuento de Metrovacesa es el más elevado de todas estas firmas y se acerca al 37%. La promotora que cotiza en el Mercado Continuo aumentó ligeramente su NAV (valor neto de los activos) de los 13,33 euros por acción en los que lo fijó a cierre de 2023 a los 13,34 euros de este primer semestre. Es un ligero incremento, pero es el reflejo de que la situación comienza de nuevo a ser más favorable para su negocio. De hecho, también sus resultados operativos están evidenciando este escenario y, en las últimas cuentas presentadas, la compañía entraba en beneficios en el primer semestre del 2024, con unas ganancias de 3,8 millones de euros, frente a las pérdidas de más de 35 millones del mismo periodo del año anterior.

Los inversores están recogiendo el buen tono de sus resultados en bolsa y la empresa se revaloriza alrededor de un 9% en 2024. Durante este año, de hecho, Metrovacesa ha llegado a cotizar cercana a los 10 por acción, un precio que no alcanzaba desde 2019 y cerraba (aunque de forma temporal) el hueco provocado por el estallido de la pandemia. Ahora, sus acciones se mueven un 15% por debajo de aquel nivel, pero los expertos aún creen que pueda avanzar un 4% adicional.

Colonial es la única del sector que registra caídas en bolsa en lo que va de año, pero estas ya son de menos del 3%, frente al más del 25% que llegó a perder en los peores momentos del ejercicio. La firma inmobiliaria ya rentabiliza la bajada de tipos en bolsa y solo en septiembre su cotización se revaloriza más de un 12% (el rebote es incluso mayor desde los mínimos del año, de más del 30%), convirtiéndola en el valor más alcista del Ibex 35 en lo que va de mes.

Solo Colonial retrocede en bolsa en el ejercicio

Las socimis y promotoras de la bolsa española



	Metrovacesa	Colonial	Aedas Homes	Merlin	Lar España	Neinor Homes
Valor neto de los activos (€/acción)	13,34	9,66	32,63	15,11	10,22	15,79
Var. Bolsa 2024 (%)	8,4	-1,7	36,4	19,3	36	45,9
Potencial (%)	4	9	7	12	7	Sin potencial
Recomendación	M	M	C	C	C	C

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.
Fuente: FactSet y Bloomberg.
elEconomista.es

CASTLELAKE AVANZA EN SUS INTENCIONES DE VENDER SU PARTICIPACIÓN MAYORITARIA EN AEDAS

MERLIN TOCA MÁXIMOS DE MARZO DEL 2020 Y TIENE LA MEJOR RECOMENDACIÓN DE COMPRA DESDE ENERO

Pese a esta fuerte subida, el descuento que ofrecen los títulos de Colonial sobre su NAV roza el 36%. La compañía también abandonaba las pérdidas en el primer semestre de 2024, pero volvía a reducir el valor de sus activos hasta los 9,66 euros. Los expertos que esperan una subida adicional en bolsa del 9%.

Por debajo del 30% está la rebaja a la que cotizan las acciones de Aedas Homes, de casi el 29%. Alcanza dicho descuento aun revalorizándose sus acciones más de un 30% en 2024 y con un potencial del 7%.

Esta semana saltaba la noticia de que Castlelake, el fondo mayoritario en la compañía, estaba avanzando pasos para su salida de la compañía y se encontraba en conversaciones con un fondo de inversión internacional que había mostrado su interés en la compañía. Este fondo no posee presencia en España por lo que Aedas sería su puerta de entrada a nuestro país. Las elevadas expectativas de precio que maneja Castlelake es uno de los obstáculos ya que busca ingresar 1.000 millones por su participación.

Las acciones de Merlin cotizan actualmente en niveles de marzo de 2020, acercándose cada vez a los precios pre-Covid. Aun en este entorno, sus títulos ofrecen un 24% de descuento. Merlin rompió con la tónica del sector y en sus últimos resultados semestrales la firma aumentó ligeramente su NAV hasta los 15,11 euros por acción, frente a los 15,08 euros con los que cerró 2023.

El buen desempeño que está registrando la socimi ha llevado a los analistas a colgarle su mejor consejo de compra desde enero y se coloca como la tercera mejor recomendación de todo el Ibex 35, tal y como se refleja en *La Liga Ibex* (ver página 15). Tras subir sus títulos algo más de un 16% en el ejercicio, todavía tienen un 12% de potencial.

Por debajo del 20% se encuentran los descuentos de Lar España y Neinor. La socimi rebajó también su NAV en sus últimos resultados hasta los 10,22 euros por acción, pero el descuento también se acorta por la fuerte subida de su cotización, del 34% (potencial del 7%). Aunque Neinor mantuvo su NAV estable en los 15,79 euros por acción, las ganancias bursátiles que acumula, del 44%, ha provocado que el descuento se reduzca hasta el 12%.



ISTOCK

EEUU TOCARÁ EL PRECIO DEL DINERO ESTA SEMANA

La renta fija siempre sube en los 12 meses posteriores al primer recorte de la Fed

El índice de deuda global sube un 3% en el año, tras ponerse en positivo en agosto, y los expertos confían en mayores avances

Por María Domínguez

Muchos meses llevan los inversores en renta fija esperando este momento: ése en el que los bancos centrales inician el proceso de bajadas de tipos. Este jueves, el BCE (Banco Central Europeo) los recortó en otros 25 puntos básicos, tras la bajada que ya ejecutó el pasado mes de junio, que fue la primera en ocho años. Ahora, todas las miradas están puestas en Estados Unidos, donde el próximo miércoles, 18 de septiembre, la Reserva Federal (Fed) celebra su reunión de política monetaria. La balanza se inclina ahora por un recorte de 25 puntos básicos en el precio del dinero, en lugar de los 50 que han llegado a barajarse. En cualquier caso, sería el primero que realiza en cuatro años.

En los últimos meses, la renta fija ya ha bebido del giro en las políticas monetarias. Los inversores en bonos, que tanto habían sufrido a raíz de la meteórica subida de tipos que iniciaron los bancos centrales en 2022, ahora se están recuperando. La expectativa de tipos más bajos impulsa los precios de los bonos, y desde inicios de agosto, todas las grandes categorías de renta fija que recoge *Bloomberg* ya suben por precio en el año (muchas se han puesto en positivo en agosto). El índice Bloomberg Global Aggregate, representativo de una cesta de deuda mundial (tanto gubernamental como corporativa, con grado de inversión) sube ya un 3,05% en 2024; y el Bloomberg US Corporate Bond (deuda corporativa mundial emitida en dólares, con grado de inversión) se anota un 5,18%. Estos dos índices lograron cerrar en positivo 2023, con ganancias del 5,7% y el 8,5%, respectivamente, pero venían de arrastrar fuertes pérdidas en 2022, cuando cedieron en torno a un 16% en ambos casos.

Ahora que estamos a las puertas del primer recorte de tipos en Estados Unidos, cuyo bono a 10 años tocó mínimos anuales esta semana, ¿qué pueden esperar los inversores en renta fija? La historia demuestra que veremos más alzas de los precios, tal y como se desprende de un análisis realizado por los expertos de abrdn Investments. En los 12 meses posteriores a la primera bajada de tipos de un banco central, la rentabilidad de los bonos corporativos y gubernamentales fue positiva en todas las ocasiones.

Así ha ocurrido en las diez ocasiones en las que la Fed ha recortado por primera vez el precio del dinero. "Aunque ha costado, nos acercamos a la primera bajada de tipos en EEUU. Teniendo en cuenta los rendimientos iniciales y las lecciones de la historia, es probable que esto se traduzca en una fuerte rentabilidad total positiva tanto para los bonos corporativos con grado de inversión como para los bonos del Estado", apuntan en la entidad. "Los diferenciales de crédito están cada vez más caros. Pero la demanda de bonos corporativos sigue siendo sólida y el entorno económico sigue pareciendo propicio para un mayor rendimiento superior", añaden.

Oportunidades

Los expertos coinciden en que sigue siendo un buen momento de entrada y señalan algunos activos. "Una buena oportunidad parece ser la esperada inclinación de la curva de rendimientos, que podría volver a mostrar una pendiente positiva en los próximos meses, tras un largo periodo de desinversión. Además, los bonos corporativos de grado de inversión, a pesar del riesgo de volatilidad de los diferenciales de crédito, son siempre un área en la que permanecer invertido, especialmente si las expectativas son de tipos más bajos en los próximos trimestres", apunta Mauro Valle, director de renta fija de Generali Investments. "Creemos que una estrategia de renta fija, con una adecuada exposición a la duración, sobreponderando los vencimientos medios de la curva de rendimientos, e invertida en una cartera bien diversificada de bonos corporativos, podría tener un buen comportamiento en los últimos meses de 2024", prosigue.

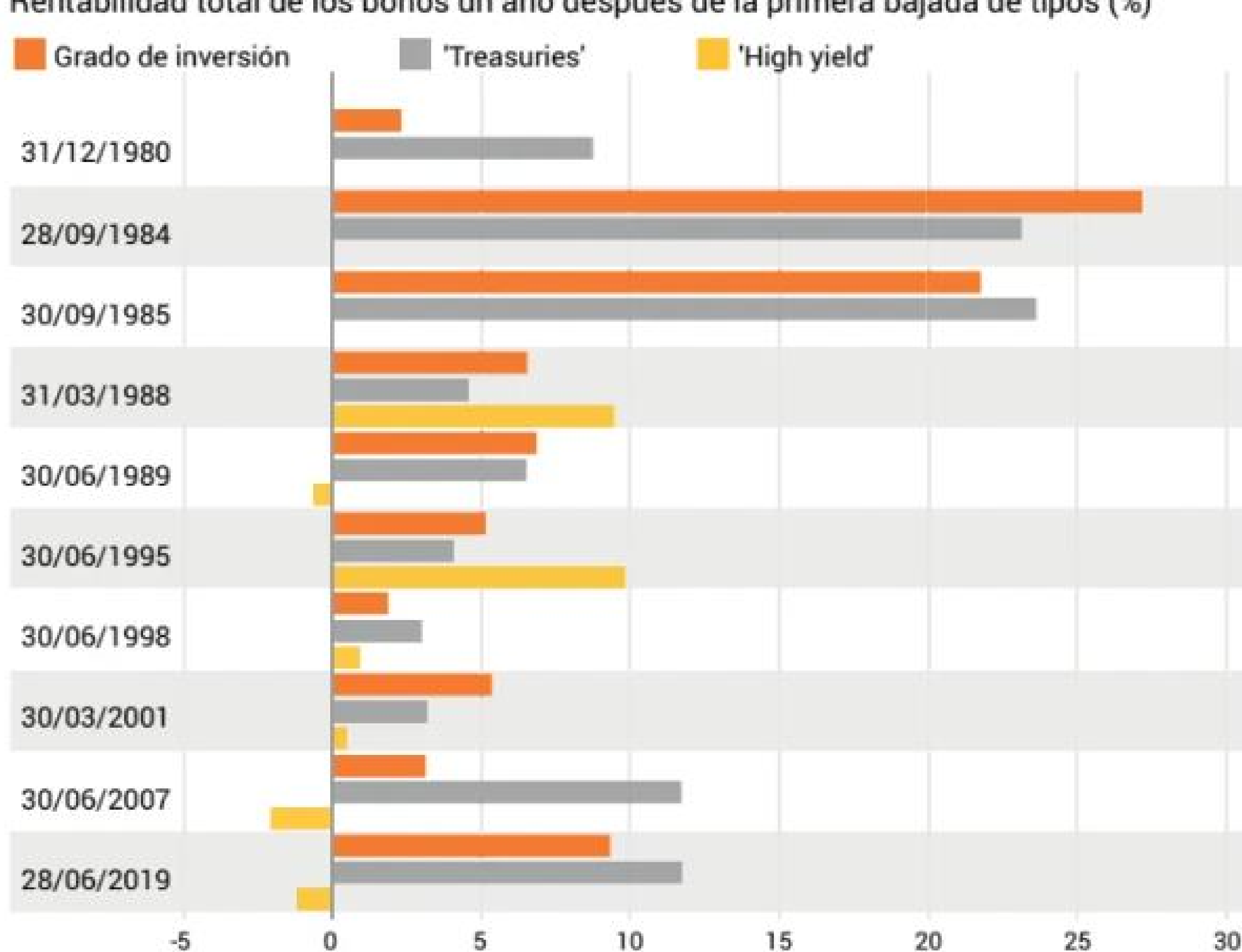
Algunos expertos también ven oportunidades en deuda de los mercados emergentes. "Una vez que los bonos de los mercados emergentes empiecen a recibir flujos de entrada, las primas de riesgo deberían comprimirse. Esto impulsará los precios de los bonos y facilitará las condiciones de financiación para los países y las empresas de los mercados emergentes", comenta Carlos de Sousa, Portfolio Manager de Vontobel.

ABRDN: "EL RECORTE PUEDE TRAER UNA FUERTE RENTABILIDAD POSITIVA EN BONOS DEL ESTADO Y CORPORATIVOS"

GENERALI: "UNA CARTERA DIVERSIFICADA DE DEUDA CORPORATIVA PODRÍA TENER, HASTA FIN DE AÑO, BUEN COMPORTAMIENTO"

Así ha subido el precio de los bonos

Rentabilidad total de los bonos un año después de la primera bajada de tipos (%)



Evolución del índice Bloomberg Global Aggregate, en puntos



Evolución del índice Bloomberg US Corporate Bond, en puntos



Fuente: abrdn y Bloomberg.

LA IA, EL MOTOR DEL CRECIMIENTO

Alphabet y Meta, las únicas 'Magníficas' que se compran más baratas que el Nasdaq

Sus beneficios esperados para 2024 se adquieren en bolsa a 19,8 veces y 24 veces, respectivamente, frente a las 29 veces del índice

Por Violeta N. Quiñonero

Al igual que en la vida real, en bolsa la tecnología se ha comprado tradicionalmente *cara*. La fiebre por la Inteligencia Artificial (IA) ha llevado a una fuerte expansión de los beneficios de las compañías más importantes del mundo que, incluso pese a las imponentes subidas que experimentan en bolsa este año, han reducido los múltiplos a los que cotizan. Pese a ello, de las conocidas como *Las Siete Magníficas*, solo Alphabet y Meta ofrecen multiplicadores de beneficio inferiores que el del propio Nasdaq 100 este ejercicio.

Por las ganancias esperadas para el conjunto del Nasdaq 100 en 2024, los inversores están pagando actualmente un PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) de 29 veces. Este es un multiplicador elevado, pero se adquiere aun anotándose el índice subidas en el ejercicio de 14%, que lo sitúan entre los más alcistas del mundo. El beneficio por acción que se espera para el índice es de 664 dólares, unas ganancias que serán históricas en la trayectoria del índice.

Aunque hasta el 48% firmas de las que recoge el selectivo tecnológico se compran más baratas este año, de entre los *pesos pesados* solo Alphabet y Meta cotizan por debajo en 2024. La matriz de Google cotiza actualmente a un PER inferior incluso a las 20 veces, de 19,8 veces concretamente, lo que supone que las acciones de Alphabet se compran con más de un 60% de descuento con respecto a la media de la última década. El dato se reduce hasta las 15 veces para 2026, cuando el consenso de analistas que recoge FactSet espera que la compañía se convierta en la empresa con los mayores beneficios del mundo, de más de 120.400 millones de dólares.

La IA está siendo ya un catalizador de crecimiento en sus cuentas y los expertos esperan que siga impactando positivamente en los resultados de los próximos ejercicios. En los últimos resultados presentados por la compañía, los del segundo trimestre del ejercicio, sus beneficios netos crecían a nivel interanual cerca de un 30% y el CEO de la gigante tecnológica, Sundar Pichai, explicaba que el sólido desempeño del grupo en el trimestre destacaba por "la fortaleza continua en el motor de búsqueda y el impulso en la nube. Estamos innovando en cada capa del proceso de IA". Los inversores también están considerando a Google Cloud (el servicio en la nube de la empresa) como la unidad con mayor potencial para impulsar el desarrollo de Alphabet, lo que refleja el motor de crecimiento real que está suponiendo la IA.

Solo Tesla es un mantener

El multiplicador de beneficio de las 'Las Siete Magníficas' frente al Nasdaq 100

	Alphabet	Meta	Nasdaq 100	Apple	Microsoft	Amazon	Nvidia	Tesla
PER** 2024 (veces)	19,8	24,0	29,0	33,2	35,9	39,0	41,3	101,8
Var. En bolsa 2024 (%)	8,2	44,6	14,3	15,6	12,5	21,4	136,1	-8,2
Ben. neto 2024 (mill. $)	95.358	55.258	664,2$*	103.308	88.136	50.727	67.473	7.689
Recomendación	C	C	-	C	C	C	C	M
Potencial (%)	35	12	15	11	18	19	28	Sin potencial

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

(**) PER: Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Fuente: Bloomberg. *BPA: Beneficio por acción.

elEconomista.es

Para este ejercicio, los pronósticos de los expertos apuntan a que las ganancias netas de la compañía ascenderán a 95.357 millones de dólares, lo que supondrá una cifra histórica en la trayectoria de la compañía. En apenas dos ejercicios, este beneficio crecerá un 26% hasta esos más de 120.000 millones de dólares, una cifra no cosechada nunca por ninguna empresa. "Creemos que los fundamentos de Alphabet son sólidos y que la empresa seguirá siendo a la vez impulsora y principal beneficiaria de una economía cada vez más digital y de los avances en la IA generativa", opinan desde JP Morgan.

El multiplicador de Meta es algo más elevado, de 24 veces en 2024, pero este también ofrece descuento con respecto a la media de la empresa de los últimos 10 años, del 75%. La compañía dirigida por Mark Zuckerberg también está siendo una de las grandes ganadoras de la IA. Gracias a los anuncios más personalizados, la empresa de Facebook aumentó sus beneficios más de un 70% a nivel interanual, hasta acercarse a los 13.500 millones de dólares, registrando el mejor trimestre de toda su historia.

Las estimaciones apuntan a que el beneficio total que la empresa tecnológica cosechará será de más de 55.200 millones de dólares, creciendo hasta un 41% con respecto a las ganancias del ejercicio pasado. La cifra no se quedará ahí y en solo dos ejercicios experimentará un aumento del 28% hasta superar los 70.600 millones de dólares en 2026. Con estos beneficios futuros, el PER desciende hasta las 18 veces, sobre precios actuales. "Creemos que la IA de Meta tiene el potencial de a) impulsar la participación, b) captar más señal y c) empezar a abordar partes del mercado publicitario en las que Meta no ha participado (búsqueda). Por supuesto, la IA se utilizará para acelerar el progreso en muchos de estos objetivos, por lo que se espera que el CapEx crezca *significativamente* en 2025", argumentan desde Deutsche Bank.

En bolsa, ambas compañías acumulan revalorizaciones anuales que se extienden por encima del 44% en el caso de Meta (Alphabet sube un 8%). No obstante, los analistas creen que los avances de sus acciones no han quedado aquí y estiman todavía fuertes potenciales alcistas para los siguientes meses: del 35% para la matriz de Google y del 12% para Meta. Los expertos recomiendan tomar posiciones en sus cotizaciones.

En 33 y 35 veces respectivamente se adquieren las ganancias proyectadas para Apple y Microsoft respectivamente. La firma de la manzana alcanzará los 100.000 millones de beneficio neto este ejercicio y en 2026 se unirá a ella Microsoft. Amazon y Nvidia cotizan a un PER de 38 veces y 41 veces respectivamente que se enfrentan a las 101 veces a las que se adquiere Tesla.



ELECCIONES EEUU

Kamala resucita a la energía verde de Wall Street tras imponerse a Trump en el debate

El potencial medio de las cinco más grandes del sector en EEUU roza el 30% de media con First Solar con la mejor puntuación ESG

POR SERGIO M. FERNÁNDEZ

Tras mucho análisis y maceración del debate electoral entre Donald Trump y Kamala Harris, la mayor parte de encuestas sitúan a la candidata demócrata como la ganadora del primer y previsiblemente único careo entre los dos candidatos a la presidencia de Estados Unidos de América. El mercado también pronunció su fallo. Si bien no se puede extraer un veredicto del conjunto de la bolsa de Wall Street después de ese debate, el sector ligado a las energías renovables reaccionó al alza tras la imposición de Harris sobre Trump, por la mayor cercanía del discurso demócrata a la inversión en energías verdes.

Las encuestas aún no muestran un vencedor claro en la carrera por el Despacho Oval de la Casa Blanca. Pero, desde que Kamala Harris dio el relevo a Joe Biden, los demócratas tendrían más probabilidades de salir victoriosos en la votación que tendrá lugar en apenas ocho semanas. Según el sondeo de RealClearPolitics, que cruza los datos de todas las grandes encuestas publicadas en Estados Unidos, Harris saca un punto y medio a Donald Trump tras el careo televisado.

Los inversores consideraron que el triunfo demócrata y el cumplimiento de sus promesas podría dar alas al sector de las energías renovables. De ahí que el mercado acudiera a comprar acciones de fabricantes, instaladores o distribuidores de energía limpia que cotiza en Wall Street. El índice Nasdaq Clean Edge Green Energy, ponderado con 56 compañías de la industria, rebota más de un 5% desde el pasado martes. Pero hay compañías que incluso triplican esta marca en el mismo periodo, como First Solar.

Hasta la fecha, las firmas de análisis siguen defendiendo que una victoria de Harris traería una mayor presión fiscal.
Por contra, una victoria de Donald Trump desencadenaría una guerra comercial con China y que afectaría al crecimiento de la economía global, como señalan desde Barclays. Pero no todo son malas noticias sea quien sea el 48º presidente de EEUU.

La victoria de Kamala Harris también traería millones de dólares en subvenciones y ayudas para proyectos de energías renovables en el país que daría continuidad al *legado verde* de Biden con la Ley de Reducción de la Inflación y su impulso de las energías limpias. De hecho, Trump ha manifestado rescindir el dinero presupuestado pero no gastado en leyes climáticas y financiación de proyectos para acabar con la que denomina "la nueva estafa verde de los demócratas".

Por eso las acciones de las compañías ligadas a la energía verde en Wall Street se dispararon y permitieron a la compañía que produce módulos fotovoltaicos, First Solar, avanzar más de un 16% desde el pasado miércoles o a Sunrun subir en el mismo periodo casi un 15%. Incluso la compañía de vehículos eléctricos Tesla, propiedad de Elon Musk que se mostró más cercano al candidato republicano, sube un 6% tras el debate.

El sector de las energías renovables ha pasado por unos años complejos a escala global. Después de unos años en los que los altos precios de la electricidad aportaron grandes beneficios a la industria, la etapa de altos costes de financiación limitó la llegada de inversiones, elevó sus ratios de endeudamiento y redujo su atractivo en bolsa. Como ejemplo, el índice de Nasdaq de las compañías verdes retrocede casi un 60% desde los máximos históricos del 2021. A pesar de la caída en bolsa de la mayor parte de las compañías del sector, las grandes capitalizadas estadounidenses de la energía solar o eólica aún cuentan con buenas valoraciones, en particular desde que se dibuja un entorno de menores costes de financiación en EEUU, según las estimaciones que recoge *Bloomberg*.

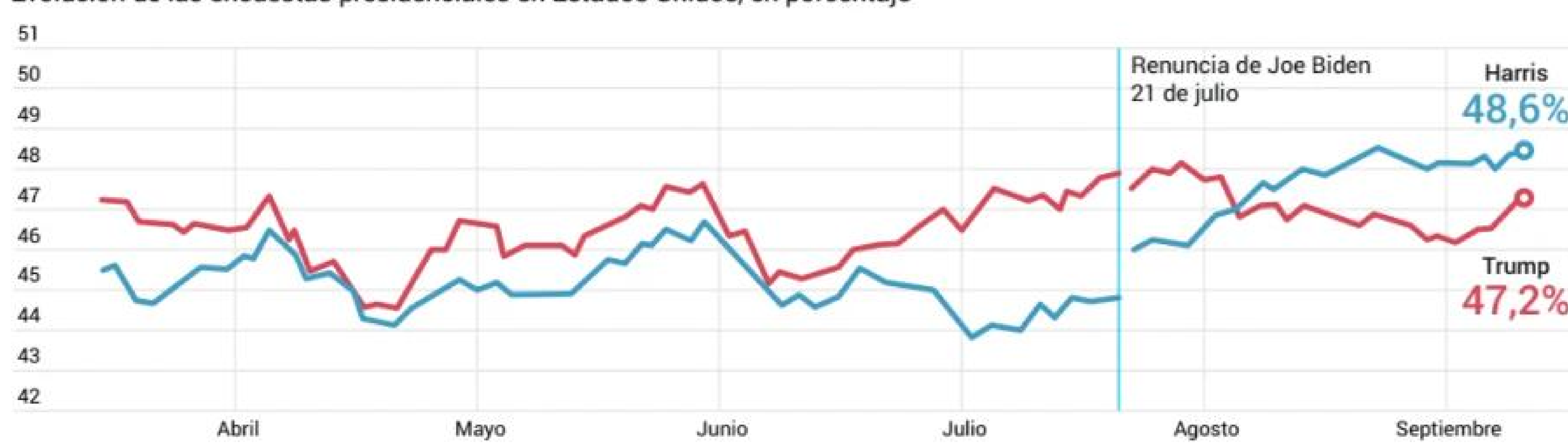
First Solar es uno de los valores de referencia entre las compañías estadounidenses del sector. La compañía cuenta con una recomendación de compra, según el consenso de FactSet, y con un potencial alcista del 24% hasta su precio objetivo en los 288 dólares por acción. First Solar es de las pocas del gremio que saca terreno al 2024 sobre el parqué (sube un 57%) y aun así cotiza barata frente a la media con un PER de 17,5 veces. Según el analista de *Bloomberg*, Rob Barret, la mejora de las expectativas en la compañía se basan en que el beneficio bruto de explotación (ebitda) de la compañía "podría superar los 2.000 millones de dólares en 2024, lo que podría superar a la mayoría de sus rivales en más del doble", comentó el experto.

La compañía que ofrecer mayor recorrido por delante entre las seis más grandes que se dedican principalmente al negocio de la energía verde en Wall Street es Bloom Energy, que transforma el biogás y el hidrógeno en electricidad sin combustión. En concreto, su potencial es del 57%. Por contra, cuenta con una recomendación de mantener, según FactSet, y una puntuación de ESG inferior a la de First Solar, según la puntuación de S&P Global Sustainability que refleja el desempeño en factores ambientales, sociales y de gobernanza (a mayor puntuación, mejor desempeño).

Fluence Energy y Enphase cuentan con un recorrido por delante superior al 20%, aunque las firmas de análisis solo recomiendan tomar posiciones en la primera. Por otra parte, NextEra Energy, compañía solar y eólica que capitaliza más de 170.000 millones de dólares, cotiza en la actualidad sin potencial.

El rebote medio tras el careo presidencial supera el 5%

Evolución de las encuestas presidenciales en Estados Unidos, en porcentaje



Compañías más capitalizadas de Wall Street de la energía verde

	Var. en bolsa en 2024 (%)	Potencial* (%)	PER** 2024 (veces)	Puntuación ESG***	Recom.
Bloom Energy	-45,7	56,8	68,8	31,0	M
Fluence Energy	26,2	26,0	187,6	25,6	C
First Solar	57,5	23,9	17,4	50,0	C
Enphase	-60,1	21,4	41,5	33,0	M
Sunrun	-21,8	19,7	En pérdidas	28,0	C
NextEra Energy	-0,2	Sin potencial	24,5	40,0	C

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.
(*). Según consenso de mercado. (**) Veces que el beneficio queda recogido en el precio de la acción. (***) Puntuación en base al S&P Global ESG Score. A mayor puntuación, mejor desempeño en factores ambientales, sociales y de gobernanza.
Fuente: RealClearPolitics, FactSet y S&P Global.

elEconomista.es



JOAN CABRERO
DIRECTOR DE ESTRATEGIA



Los alcistas salvan una bola de set, pero el partido sigue abierto

Que las bolsas a ambos lados del Atlántico hayan rebotado esta semana no me sorprende ni me emociona. Sin embargo, considero que los alcistas, es decir, aquellos que compran esperando un contexto positivo en próximas semanas, han logrado salvar una bola de set a corto plazo.

El 6 de septiembre, el Nasdaq 100 alcanzó los 18.400 puntos, lo que representó una corrección del 61,80% de Fibonacci del gran rebote desde los mínimos del pánico del 5 de agosto. Mi atención estaba centrada en observar el comportamiento del mercado tecnológico esta semana. Pocos son conscientes de que hemos estado a un paso de que se confirmaran señales técnicas que podrían haber llevado a una vuelta a los mínimos de agosto, algo que aún no descarto a pesar del rebote.

Sigo manteniendo mi postura de que la caída vista a comienzos de mes fue demasiado profunda para considerarla una simple consolidación. Me temo que, antes de ver un contexto de alzas sostenibles, podríamos enfrentarnos a episodios de mayor volatilidad y confundir a aquellos que no tengan la hoja de ruta clara. En mi caso, recomiendo nuevamente tener paciencia. Si semanas atrás sugerí no dejarse llevar por el pánico y comprar aprovechando la caída hacia niveles que alejaron a los índices un 10% de su último pico (¿recuerdan la regla del 10%?), ahora les invito a mantenerse quietos. De hecho, no me parece mala idea aprovechar el rebote para reducir la exposición a bolsa si la tienen muy elevada. Nuevo nivel de compra: 5.100 del S&P 500.

Protagonistas de 'elMonitor'/Ecotrader

ALPHABET RECUPERA SOPORTES A CIERRE SEMANAL



Les aseguro que si había algo que me preocupaba a corto plazo era ver como Alphabet había perdido el soporte de los 150 dólares. Pues bien, al cierre de la semana Alphabet (GOOGL) ha recuperado ese nivel (corrección del 38,2% de la anterior alza desde mínimos 2022). Mientras no pierda 147 podremos respirar.

DEJEMOS QUE IAG SIGA VOLANDO HASTA 2,55 Y LUEGO LOS 3,60



Con pocos valores he tenido la paciencia que he mostrado con IAG, pero finalmente parece eso va a tener su recompensa. IAG está a un paso de alcanzar el objetivo que hace meses manejaba en los 2,55-2,65, que es donde frenó el rebote tras el Covid crash. Ahí podría realizar una escala, para luego buscar los 3,60.

HARLEY DAVIDSON ACELERA TRAS EL ÚLTIMO DERRAPAJE



Todos aquellos que compraron acciones de Harley Davidson, que es uno de los zafiros azules (candidatos a entrar en próximas revisiones del fondo Tressis Cartera ECO 30), pueden mantener tranquilamente al título en cartera mientras no pierda los 34 buscando objetivos en los 44 y luego sobre los 52.

Wall Street

EL REBOTE ALEJA A LOS ÍNDICES DE LA ZONA DE COMPRA ÓPTIMA



Que la última caída profundizara por debajo del nivel de corrección del 38,2% de Fibonacci del último rebote desde los mínimos del 5 de agosto, invita a no descartar la posibilidad de que asistamos en próximas fechas a otro episodio bajista, que es el que aprovecharía para comprar. Lo óptimo serían los 5.100 S&P 500.

Ibex 35

EL IBEX ES EL MÁS FUERTE MARCANDO NUEVOS MÁXIMOS DEL AÑO



La bolsa española está mostrando una excepcional fortaleza como demuestra el hecho de que el Ibex es el único de los grandes índices internacionales que está logrando marcar nuevos altos del año. Solo habrá signos de debilidad que adviertan de un contexto bajista a corto si el Ibex 35 pierde el soporte de los 11.138.

Análisis Técnico

VALOR	* SOPORTE CORTO PLAZO	** SOPORTE MEDIO PLAZO	* RESISTENCIA CORTO PLAZO	** RESISTENCIA MEDIO PLAZO
Acciona	117	100	132	146
Acc. Energía	20,3	18	22,25	25
Acerinox	8,4	7,25	9,9	10,7
ACS	37,35	35,4	Subida libre	Subida Libre
Aena	173	162	195,5	Subida Libre
Amadeus	58	54,7	68	78
Arcelor Mittal	19,7	18,5	25,55	27
Bankinter	7,45	6,875	8,3	Subida Libre
BBVA	8,5	8,25	10,2	11,25
CaixaBank	4,55	4,75	5,6	Subida Libre
Cellnex	33	30,3	37	39
Enagas	12,7	12	15,5	17
Endesa	19,1	17,45	Subida libre	Subida Libre
Ferrovial	34,2	33	39	Subida Libre
Fluidra	20,5	19	24	26
Grifols	8,85	7,8	12	14,2
IAG	2,1	2,05	2,55	3,6
Iberdrola	11,57	11	Subida libre	Subida Libre
Inditex	44	42	Subida libre	Subida Libre
Indra	16,2	15,5	17,2	20
Inmb. Colonial	6	5,5	6,5	8,35
Logista	26	25	Subida libre	Subida Libre
Mapfre	2,17	2,05	2,3	Subida Libre
Merlin	10,5	9,9	Subida libre	Subida Libre
Naturgy	21,25	20	24,9	26,2
Puig	caída libre	caída libre	26	27,25
REDEIA	15,9	15,35	18,5	Subida Libre
Repsol	11,25	11	12,9	14
Rovi	71,2	64	82,4	90
Sabadell	1,7	1,6	2,05	2,25
Sacyr	2,95	2,8	3,45	3,8
Santander	4,15	3,8	5	5,2
Solaria	10,7	10	12,7	15,25
Telefonica	3,92	3,85	4,4	5
Unicaja Banco	1,08	1	1,235	1,37

Notas: (*) Pueden ser válidos salvo ruptura semanal. **(**)** Pueden ser válidos salvo ruptura mensual.



'LA LIGA IBEX DE ELECONOMISTA'
eleconomista.es/mercados-cotizaciones/laligaibex

La clasificación de la mejor a la peor recomendación del Ibex

Merlin consigue 'el bronce' del Ibex

	Compañía	Variación Semana	Variación Mes	La combinada de elEconomista.es	PER* 2024	Rentabilidad Dividendo 2024(%)	Variación Beneficios 2023-2024 (%)
1	Logista	0	0	93,91	11,22	7,3	11,5
2	Sacyr	0	0	91,06	13,35	3,7	13,9
3	Merlin Properties	1	4	89,80	19,93	3,7	7,4
4	IAG	-1	0	88,81	4,74	2,8	-6,0
5	Puig	0	-2	86,94	21,15	1,4	3,7
6	Acerinox	0	-1	86,73	8,38	6,8	6,1
7	Cellnex	0	-1	86,48	-	0,1	En pérdidas
8	ArcelorMittal	1	5	85,33	6,50	2,3	193,4
9	Indra	-1	1	84,24	10,72	1,8	31,1
10	CaixaBank	0	-2	83,04	7,31	8,5	14,8
11	Santander	0	-2	82,19	5,80	5,0	6,7
12	Repsol	0	-1	81,54	3,97	7,8	-27,5
13	Grifols	0	-1	80,00	15,43	0,2	538,4
14	Sabadell	0	0	76,14	6,56	8,3	17,8
15	Aena	1	1	74,50	22,00	2,2	4,4
16	Amadeus	-1	-1	74,22	15,03	5,1	15,9
17	Acciona Energía	0	0	72,57	22,38	1,8	-34,5
18	Iberdrola	0	1	72,21	16,17	4,4	37,4
19	BBVA	4	4	72,18	5,81	8,0	14,8
20	Redeia	-1	0	71,97	18,82	4,7	-27,1
21	Acciona	-1	-3	71,95	19,35	3,9	-31,4
22	Rovi	-1	2	71,25	23,87	1,5	-2,7
23	Ferrovial	-1	-1	70,33	50,18	2,0	29,3
24	Endesa	0	-3	69,71	11,98	5,8	135,2
25	Fluidra	0	2	69,50	21,16	2,7	29,0
26	Mapfre	0	-1	67,40	7,81	7,1	28,5
27	Inditex	0	-1	67,14	25,76	3,5	11,2
28	Colonial	0	1	66,25	20,19	4,3	8,5
29	Solaria	1	-1	60,03	16,49	0,0	-16,7
30	Enagás	2	2	59,84	13,62	8,0	-104,5
31	Bankinter	-2	-1	58,98	7,68	6,6	12,7
32	Unicaja Banco	-1	-1	58,58	5,49	9,5	114,1
33	Telefónica	0	1	51,67	11,52	7,1	De pérdidas a ganancias
34	ACS	0	-1	50,66	16,17	5,2	-11,0
35	Naturgy	0	0	39,55	12,16	6,1	-9,0

Fuente: Bloomberg, FactSet y elaboración propia. NOTA: Los datos estimados de PER, rentabilidad por dividendo y variación son de FactSet.
* Veces que el precio de la acción recoge el beneficio. | La combinada de elEconomista se construye como la media del algoritmo que utilizan Bloomberg y FactSet para establecer su recomendación de consenso de todo el Ibex 35. La puntuación máxima es 100 y la mínima 0.

elEconomista.es

CORTITO Y AL PIE DEL IBEX

Joaquín Gómez
Director adjunto de elEconomista

Las Letras del Tesoro ya sólo son frugales y en unos meses darán hambre

Hace justo un año los inversores podíamos aspirar sin riesgo a casi un 4% de rentabilidad. Era tan sencillo como comprar una Letra del Tesoro. Incluso muchas estrategias diseñadas para las carteras automatizadas, para los *roboadvisor*, la consecución de una rentabilidad entre el 3,5% y el 4% no era pretenciosa en la parte final del curso pasado. Pero la abundancia de pan de entonces comienza a ser frugalidad hoy y, seguramente, hambruna en el futuro para quienes buscan algo de rentabilidad.

La bajada del precio del dinero ha llevado la rentabilidad de las Letras al 2,88%, provocando que hayan desaparecido del menú de los inversores calificados como tolerantes, aquellos que entienden y están dispuestos a asumir los riesgos de la renta fija. Son precisamente los inversores en deuda con algo de duración los que se están *fartucando* de la comilona que se están metiendo entre pecho y espalda con sus bonos. La deuda española con vencimiento a julio de 2043, con el cobro de un cupón anual del 3,45%, a comienzo de verano se pudo comprar con un descuento sobre el precio de emisión del 6%. Hoy cotiza a la par y creo que durante el año que viene veremos como los inversores están dispuestos a pagar por encima del precio al que salieron al mercado, reduciendo la rentabilidad real de los intereses cobrados con el objetivo de garantizarse algo más de un 3% los próximos años.

Para los inversores tolerantes y agresivos el refugio que han ofrecido las Letras y los fondos monetarios como cuartel de invierno ha sido tan tranquilizador como corto en el tiempo. En la medida en la que claudique la posibilidad de conseguir un 3% sin riego volverá de nuevo el apetito por los dividendos de la bolsa, mientras no sean excesivos los riegos de recesión y la visibilidad de las retribuciones se imponga a la de los cupones.

Por este motivo la convicción se hace más firme sobre el fondo que asesoramos en *elEconomista.es*, *Tressis Cartera Eco30*, cuyo objetivo es duplicar la rentabilidad cada década con la consecución de un 7% anualizado. La media de rentabilidad de los treinta valores que componen la cartera para el año que viene es del 3,82%. Este porcentaje se construye teniendo en cuenta que la cartera en su objetivo de construir un porfolio internacional diversificado y equilibrado cuenta con compañías de un claro perfil de crecimiento en las que la retribución no es un motivo de su elección porque no alcanza el 1,5%, tal es el caso de SS&C Technologies, Hitachi, Encompass Health, Micron, Marvell Technology, Quanta Services, Darling o PDD Holdings. Pero en el otro lado de la balanza hay ocho dividendos que superarán el 6%: Stellantis, Ayven, Forvia, British American Tobacco, Engie, UniCredit, Enel y AXA.

Parrillas

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[1]	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024[3]	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	127,70	1,92	0,55	-4,20	10.290	3,90	19,17	150,16	M
Acciona Energía	21,84	-0,09	-17,15	-22,22	4.185	1,79	20,62	24,89	M
Acerinox	9,27	2,43	2,44	-13,05	7.412	6,62	8,70	13,50	C
ACS	40,76	0,59	24,80	1,49	13.828	5,17	15,13	40,56	M
Aena	191,10	0,84	31,88	16,45	33.734	5,05	15,16	205,42	C
Amadeus	63,40	1,54	2,39	-2,28	42.133	2,15	22,08	72,14	M
ArcelorMittal	20,51	1,74	-12,72	-20,09	3.681	2,31	6,70	29,67	C
Banco Sabadell	1,88	2,60	77,58	68,64	27.310	8,63	6,75	2,20	C
Banco Santander	4,41	1,83	27,55	16,56	114.987	4,40	5,87	5,58	C
Bankinter	7,95	-0,90	35,93	37,20	10.593	6,65	7,65	8,79	M
BBVA	9,25	2,03	29,98	12,47	72.675	7,75	6,02	11,55	M
CaixaBank	5,48	0,18	54,83	47,18	33.876	8,50	7,39	6,32	C
Cellnex	36,77	1,72	4,28	3,17	38.478	0,17	-	44,03	C
Enagás	13,78	0,07	-14,67	-9,73	7.839	8,30	15,80	16,43	M
Endesa	19,88	0,81	2,66	7,69	22.057	5,72	12,13	21,53	M
Ferrovial	37,96	1,66	28,42	14,96	76.312	2,02	51,37	41,43	M
Fluidra	21,30	1,04	6,93	13,00	2.570	2,69	20,15	23,87	M
Grifols	10,24	2,20	-20,87	-33,74	17.070	0,00	15,90	16,74	C
Iberdrola	13,41	0,90	24,35	12,98	139.764	4,37	16,07	13,26	M
Inditex	50,38	1,12	43,20	27,77	96.446	3,20	26,16	49,15	M
Indra	16,83	0,72	21,34	20,21	3.943	1,71	10,82	22,71	C
Inm. Colonial	6,42	3,22	15,78	-1,98	8.823	4,24	20,45	6,89	M
IAG	2,36	1,95	31,35	32,34	44.666	2,76	4,83	2,80	C
Logista	27,94	-0,21	9,91	14,13	4.518	7,33	11,33	31,69	C
Mapfre	2,29	1,51	16,64	17,96	2.945	7,11	8,04	2,54	M
Merlin Prop.	11,69	2,45	44,77	18,65	21.164	3,70	20,80	12,90	C
Naturgy	23,00	0,17	-13,99	-14,81	3.929	6,09	11,90	24,39	V
Puig	20,20	2,02	-	-	9.000	-	20,28	28,15	C
Redeia	17,18	-0,75	13,74	15,22	13.831	4,97	18,57	18,66	M
Repsol	11,86	0,51	-21,23	-11,86	35.846	7,82	3,92	16,72	C
Rovi	73,70	-0,14	38,40	22,43	7.488	1,58	23,32	96,07	M
Sacyr	3,17	1,60	10,24	1,28	20.122	3,51	13,65	4,11	C
Solaria	11,99	2,48	-14,90	-35,57	5.599	0,00	16,09	14,07	M
Telefónica	4,24	0,59	7,13	19,95	40.183	7,12	13,33	4,12	M
Unicaja	1,17	1,12	16,24	31,91	3.592	9,97	5,54	1,46	M

Ibex 35

11.540,20	140,00	1,23%	14,24%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

Puntos

14.000
10.500
7.000

30 nov. 2012 — 13 septiembre 2024

Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.129,47	1,20	13,28
París Cac 40	7.465,25	0,41	-1,03
Fráncfort Dax 40	18.699,40	0,98	11,63
EuroStoxx 50	4.843,99	0,62	7,13
Stoxx 50	4.424,72	0,50	8,09
Londres Ftse 100	8.273,09	0,39	6,98
Nueva York Dow Jones*	41.500,10	0,98	10,11
Nasdaq 100*	19.530,06	0,55	16,07
Standard and Poor's 500*	5.632,82	0,66	18,09

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	139.763.800	138.796.100
Banco Santander	114.987.100	133.591.700
Inditex	96.445.670	98.663.840
Ferrovial	76.311.990	44.191.440
BBVA	72.674.660	122.753.700
IAG	44.665.620	25.303.820

Los mejores

	VAR. %
Gestamp	4,02
Grenergy	3,25
Inmob. Colonial	3,22
Amper	3,13
Urbas	2,94
Técnicas Reunidas	2,82

Los peores

	VAR. %
OHLA	-5,69
eDreams Odigeo	-5,07
Pescanova	-4,51
Realia	-3,35
Nyesa	-3,23
Berkeley	-2,15

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€[1]	VOLUMEN SESIÓN[2]	PER 2024[3]	PER 2025[3]	PAY OUT[4]	DEUDA/ EBITDA[5]
1 Pescanova	75,61	0,57	0,20	10	68	-	-	-	-
2 Banco Sabadell	68,64	2,05	1,02	10.211	27.310	6,75	6,73	19,70	-
3 Grupo Ezentis	58,84	0,25	0,09	68	90	-	-	0,00	-
4 CaixaBank	47,18	5,60	3,52	39.858	33.876	7,39	7,75	48,56	-
5 Neinor Homes	45,67	14,34	7,94	1.059	1.201	15,22	15,87	111,16	1,57

Eco10

Calculated by STOXX CUSTOMIZED*

168,34	1,85	1,11%	13,70%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

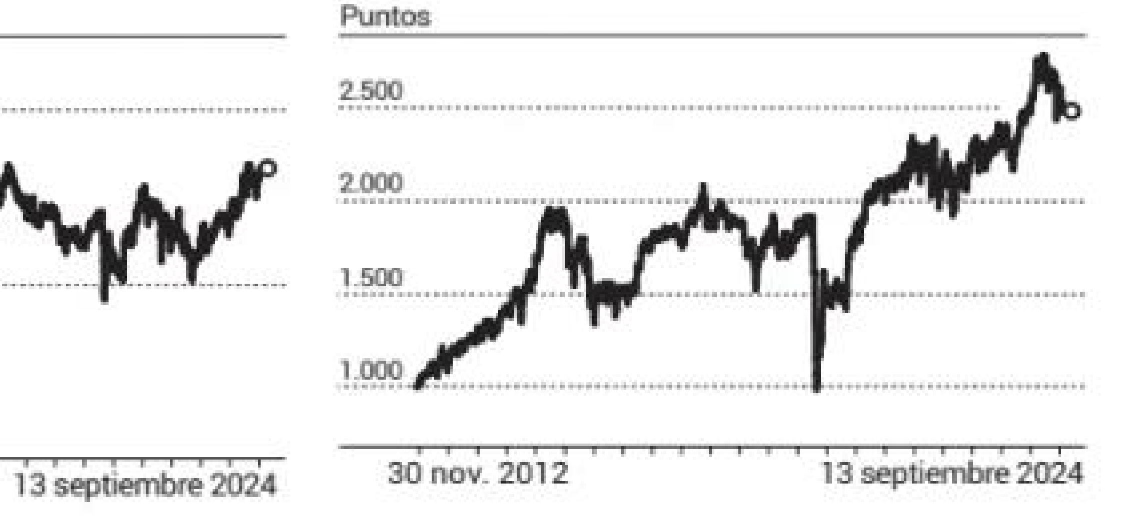
Eco30

FACTSET STOXX

2.531,57	22,85	0,91%	2,90%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER[1]	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024[3]	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,82	-1,83	-18,99	-3,60	22	-	13,77	-	C
Aedas Homes	23,90	1,92	52,83	36,39	411	10,20	10,28	25,42	C
Airbus	130,46	-0,26	0,70	-6,48	251	1,68	24,76	164,12	C
Airtificial	0,12	0,00	-11,76	-6,98	206	-	-	-	-
Alantra Partners	8,06	0,75	-16,04	-4,50	29	-	-	-	-
Almirall	8,61	0,58	-9,46	2,20	435	1,82	36,48	11,57	C
Amper	0,10	3,13	-7,01	14,23	85	-	-	0,15	C
Amrest	5,20	1,96	-20,00	-15,72	31	-	15,52	5,82	M
Applus+	12,70	0,00	34,32	27,00	5	1,65	14,43	12,78	M
Árima	8,50	0,00	19,72	33,86	5	-	-	10,00	-
Atresmedia	4,56	1,00	25,34	26,88	452	9,76	8,11	5,38	C
Audax Renovables	1,85	0,22	43,41	42,31	113	0,00	15,68	2,20	C
Azkoyen	6,34	-0,94	10,84	-0,31	116	-	-	9,60	M
Berkeley	0,21	-2,15	-11,83	17,28	108	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,80	0,00	-22,13	-17,75	-	-	-	-	-
CIE Automotive	25,90	1,57	-1,97	0,70	982	3,59	9,07	33,48	C
Clínica Baviera	32,00	-0,62	50,23	39,13	85	-	-	30,15	C
Coca-Cola European P.	72,40	0,00	26,13	19,87	53	2,74	18,27	-	-
CAF	34,05	1,19	6,41	4,45	1.109	3,51	10,33	45,90	C
Corp. Financ. Alba	49,85	1,22	5,37	5,81	665	1,96	13,73	-	-
Deoleo	0,22	-0,45	-11,16	-3,95	26	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	0,76	10,00	-	6,36	8,98	-	-
Dia	0,01	-1,54	-7,25	8,47	159	-	-	0,03	C
DF	0,53	-1,48	-17,00	-18,40	36	-	-	-	-
Ebro Foods	16,06	-0,12	-1,95	3,48	369	4,52	12,67	20,52	C
Ecoener	3,78	-0,79	-10,00	-10,85	5	-	17,42	5,38	C
eDreams Odigeo	6,55	-5,07	2,50	-14,60	1.766	-	13,76	9,52	C
Elecnor	18,42	0,99	28,81	-5,78	395	14,22	2,42	27,10	C
Ence	2,96	0,54	-3,21	4,45	1.073	5,10	9,51	4,27	C
Ercros	3,73	0,00	19,58	41,10	246	0,67	39,21	4,63	C
Faes Farma	3,71	0,82	15,06	17,25	312	3,64	12,78	3,74	V
FCC	13,40	0,90	13,18	-7,97	526	4,50	11,48	15,62	C
GAM	1,22	0,00	-	-	-	-	17,43	-	-
Gestamp	2,59	4,02	-36,49	-26,31	1.944	5,69	5,04	4,01	C
Global Dominion	2,88	0,52	-18,41	-14,29	748	3,16	10,83	6,68	C
Grenergy	34,95	3,25	47,47	2,07	1.153	0,00	20,28	43,63	C
Grupo Catalana Occ.	38,90	-0,64	27,54	25,89	244	3,29	7,85	51,02	C
Grupo Ezentis	0,14	-2,07	58,84	58,84	90	-	-	-	-
Iberpapel	17,70	-1,12	20,62	2,86	47	3,62	9,73	27,00	C
Inm. Sur	8,55	2,40	17,64	24,36	120	4,21	10,82	11,50	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,72	-1,45	9,24	20,89	214	0,92	16,48	-	-
Lar España	8,29	0,48	41,00	35,72	667	8,29	11,79	8,74	C
Línea Directa	1,09	-0,18	17,46	28,08	295	3,39	23,19	1,01	V
Lingotes	7,16	-1,92	-0,56	16,99	19	3,63	27,54	-	-
Meliá Hotels	6,54	0,85	5,40	9,73	1.510	1,24	11,24	8,68	C
Metrovacesa	8,44	0,00	26,29	8,37	190	9,81	46,12	8,75	M
Minor Hotels	4,06	-0,61	-0,98	-3,10	57	2,86	12,30	4,43	V
Miquel y Costas	12,10	-0,82	14,80	2,72	18	-	-	-	-
Montebalito	1,30	0,00	-9,09	-10,96	2	-	-	-	-
Naturhouse	1,69	0,90	-4,53	4,01	17	10,39	9,11	-	-
Neinor Homes	14,12	1,00	72,41	45,67	1.201	18,94	15,22	13,85	C
Nicolás Correa	7,00	-0,28	19,66	7,69	30	2,86	7,50	13,00	C
Nueva Exp. Textil	0,29	-0,34	-43,82	-23,42	0	-	-	-	-
Nyesa	0,01	-3,23	11,11	25,00	22	-	-	-	-
OHLA	0,28	-5,69	-35,23	-38,83	3.136	-	55,00	0,75	M
Oryzon	1,89	0,00	-7,61	0,32	124	-	-	6,53	C
Pescanova	0,36	-4,51	5,88	75,61	68	-	-	-	-
Pharma Mar	42,48	1,48	26,16	5,21	884	1,51	93,98	51,27	C
Prim	10,70	-0,47	-6,27	4,49	10	8,60	9,39	-	-
Prisa	0,34	0,00	-8,38	16,90	0	-	21,19	0,51	C
Prosegur Cash	0,56	1,09	-7,81	3,35	231	7,21	8,28	0,67	M
Prosegur	1,81	1,23	15,14	2,84	302	6,08	10,52	2,35	M
Realia	1,01	-3,35	-3,81	-4,72	265	-	21,04	1,12	C
Renta 4	10,70	0,00	3,88	4,90	15	-	-	-	-
Renta Corp	0,76	-0,79	-31,27	-5,50	0	-	-	3,00	C
Sanjose	4,47	0,00	19,20	29,19	265	2,24	8,60	8,78	C
Soltec	1,97	0,61	-46,58	-42,88	121	-	5,99	4,36	C
Squirrel Media	1,50	0,00	-27,18	0,67	20	-	-	-	-
Talgo	3,48	0,14	-7,08	-20,73	306	2,39	12,65	4,79	M
Técnicas Reunidas	11,32	2,82	23,51	35,57	1.696	0,00	8,56	17,49	C
Tubacex	2,78	2,21	-3,81	-20,57	907	3,88	11,21	5,09	C
Tubos Reunidos	0,58	0,87	-1,53	-10,23	258	-	-	-	-
Urbas	0,00	2,94	-20,45	-18,60	70	-	-	-	-
Vidrala	97,00	1,89	28,67	7,91	6.922	3,44	12,33	113,64	M
Viscofan	61,30	-1,13	4,97	14,37	746	3,86	17,91	72,70	C
Vocento	0,71	0,28	1,14	29,45	6	6,60	33,90	0,97	M

Notas: (1) En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

La estrategia farmacéutica europea se retrasa otro año por la maraña burocrática

Las partes implicadas planean ahora tener 18 reuniones técnicas para sacar el proyecto

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

La estrategia farmacéutica europea va a sufrir el enésimo retraso desde que se anunciase a finales del año 2021. La norma, que nació bajo el espíritu de crear en el Viejo Continente un entorno productivo de bienes sanitarios esenciales tras la escasez vivida durante la pandemia por coronavirus, culminó hace unos meses el viacrucis parlamentario, pero ahora se enfrentará a un sinfín de nuevas reuniones y el aval posterior del Consejo de Europa.

Fuentes de Bruselas explican a este medio que el trámite está parado hasta que acabe el proceso mencionado. De hecho, ya avanzan que la estrategia no verá la luz hasta finales de 2025, muy lejos de la última actualización, que hablaba de enero de ese año. "Hace dos días se retomaron los trabajos en el Consejo sobre el paquete, pero están planeadas otras 18 reuniones técnicas para llevar adelante la propuesta legislativa. No será en este semestre y, probablemente, tampoco en el siguiente. En el Parlamento no podemos avanzar hasta tener posición del Consejo y, poder así, comenzar los trílogos", explican.



Ursula Von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea. EFE

Los documentos que se conocen de la estrategia han tenido tanto alabanzas y como críticas. Por un lado, la parte relacionada con la autonomía (al menos parcial) productiva fue acogida con buenos ojos por parte del sector farmacéutico. Sin embargo, una de las mayores controversias ha sido la propuesta de reducir el tiempo de patente para los medicamentos innovadores. De hecho, hace unos días, el presidente de la patronal española Farmaindustria cargó duramente contra esta parte del texto. "Esta nueva legislación sigue conteniendo reducciones a los incentivos para la inversión biomédica, lo que supone una amenaza para la competitividad de nuestras compañías en Europa frente a Estados Unidos o China", dijo Jesús Ponce.

De hecho, los últimos informes, como el que publicó a principios de esta semana Draghi, ponían de relieve que la situación del sector farmacéutico en el Viejo Continente se estaba deteriorando, tanto en capacidad de atracción de inversión en investigación como en la balanza comercial, si bien esta última sigue siendo positiva.

Pérdidas millonarias

Todos estos problemas han sido calculados económicamente por la patronal farmacéutica europea, Efpia. Según señalan, la pérdida de años de patente provocaría la pérdida anual de 2.000 millones de euros en Investigación y Desarrollo (I+D) de nuevas terapias, y la participación europea en esta actividad pasaría del 32 al 21% en 2040.

Además, uno de cada cinco proyectos de I+D no sería económicamente viable en el continente. Respecto a los tratamientos huérfanos, se traspapelarían 5.000 millones y concerniría a 45 terapias que tal vez no puedan desarrollarse en otras regiones. "Ningún Estado miembro de la Unión Europea se salvaría de los efectos negativos de la reforma", recalcan desde la patronal continental.

> Los trabajos en el parlamento se han detenido hasta conocer el resultado de los cónclaves

Grifols busca asesor para negociar la opa con los accionistas

Otros tenedores están en contra de la cancelación del 'Capital Day'

elEconomista.es MADRID.

Grifols está buscando un asesor para que negocie con los accionistas con menor participación en la farmacéutica el resultado de la opa que se cierne sobre la compañía y que está liderada por el fondo Brookfield y la familia fundadora. Según informa *Bloomberg*, la firma que se contrate sería responsable de llegar a los accionistas y gestionar ciertas comunicaciones.

Por otro lado, algunos grandes accionistas de Grifols, a través del bufete Araoz & Rueda, han mandado varias cartas a la compañía de hemoderivados, quejándose, entre otras cuestiones, por la cancelación del *Capital Markets Day* hasta nuevo aviso, que tenía previsto celebrarse el próximo 10 de octubre, por la "falta de transparencia" en el proceso de la posible oferta pública de adquisición.

Según han informado a *Europa Press* dicho despacho, que representa a más del 5% de los accionistas, el bufete está "encima y vigilante" sobre la operación, actualmente en fase de *due diligence*. En este contexto, desde el despacho han considerado que se trata de una opa "en diferido, por entregas, en la que hay un interés detrás". "Lo que se está intentando hacer es una oferta oportunista, dado que la compañía va bien", dijeron.

Patronal y aseguradoras rechazan la propuesta de Muface

La oferta sopesaba un incremento de la prima del 12,5% anual, con un 24% en 2025 y un 1% para 2026

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Muface recibe un doble correctivo tras conocerse la propuesta del organismo de incrementar las primas a las aseguradoras un 24% en el próximo ejercicio y un 1% en 2026, lo que significaría una subida media de un 12,5% para cada uno de los dos años de vigencia del contrato. Tanto aseguradoras como los centros sanitarios privados consideran que la oferta de financiación sigue sin cubrir los costes derivados del servicio.

La Alianza de la Sanidad Privada Española (Aspe) ha salido al paso rechazando las condiciones. En este convenio, además de las aseguradoras también se conciertan los centros privados, por lo que una prima insuficiente afecta en primer lugar a las aseguradoras, ya que reciben un menor presupuesto para cubrir los posibles riesgos, y a los propios hospitales y centros de salud, ya que pueden llegar a no cubrirse los costes con la remuneración existente.

Este contexto puede conllevar a que aseguradoras y centros privados no se presenten a cubrir el contrato, con la consecuencia de que los mutualistas se deriven a la sanidad pública y se aumente la presión sobre el sistema.

> La oferta definitiva del Gobierno para salvar el modelo se hará pública en octubre

La financiación insuficiente también puede afectar también "a la prestación de servicios de especialidad médica de una mayor frecuentación, como los tratamientos de diálisis o de oncología", reclaman desde Aspe, que subrayan la importancia de que los mutualistas reciban "un cuadro médico completo en todo el territorio, sin limitaciones".

Según la patronal, las tarifas de los pacientes mutualistas son un 10% inferiores a los asegurados en compañías de salud, lo que provoca un "agravamiento financiero en los centros sanitarios por la prestación de servicios". Indican, además, que "numerosos centros ya se han visto forzados a dejar de atender a mutualistas debido a la insuficiencia de las tarifas actuales".

Aspe también apunta a las aseguradoras: "Estimamos que en los últimos años las compañías aseguradoras solo han trasladado el 50% de la subida de la prima a los prestadores".

Desde este sector, a través de la Fundación IDIS (Instituto para el Desarrollo e Integración de la Sanidad), advierten a "reconsiderar las condiciones atendiendo a las pérdidas de los últimos años". Señalan que la inversión per cápita pública ha crecido un 53% en los últimos diez años, mientras que en las mutualidades esta cifra es del 32%, lo que "ha provocado pérdidas de 142 millones de euros solo en 2023".

Un modelo ineficiente

Los cálculos de las aseguradoras son algo superiores, ya que tanto Asisa, como SegurCaixa Adeslas y DKV asumen unas pérdidas de 200 millones anuales.

La patronal cree que es necesario equiparar el gasto sanitario real por ciudadano (1.608 euros anuales) con la prima del mutualista, que con el incremento del 12,5% anual supondría que se situara en 1.301 euros en 2026.

Un informe de la UCM advierte que el Estado se ahorra aproximadamente 900 millones al año por el modelo Muface, y su desaparición supondría un sobrecoste de más de 1.000 millones de euros.

Empresas & Finanzas

EL NEGOCIO DE LA FITOTERAPIA SUMÓ 8.000 MILLONES EN EUROPA

Alemania es el país líder en el consumo de estos productos mientras que España ocupa el sexto lugar

R. Antolín MADRID.

El ser humano desde los orígenes de la humanidad ha tratado de mitigar dolencias y prolongar la vida utilizando plantas para uso medicinal. Además, en los últimos tiempos se ha observado un incremento en el uso de fitoterapias y de hecho, generaron 8.000 millones de euros en Europa durante 2023.

La Sociedad Española de Fitoterapia (Sefit) define la fitoterapia como "la utilización de los productos de origen vegetal con finalidad terapéutica, para prevenir, aliviar o curar un estado patológico, o con el objetivo de mantener la salud". Ofrecen una alternativa natural a los medicamentos sintéticos y a menudo, presentan menos efectos secundarios. Además, en indicaciones como infecciones no complicadas ayuda a reducir la frecuencia del uso de antibióticos para combatir la resistencia antimicrobiana.

Este tipo de productos pueden ser tan efectivos como las terapias convencionales, sobre todo cuando se desarrollan utilizando métodos científicos rigurosos. "La eficacia de un determinado medicamento a base de plantas dependerá de su composición", dice el técnico del área de Divulgación Científica del Consejo General de Colegios Farmacéuticos (Cgcof), Pablo Caballero. Cabe mencionar que es "importante que a la hora de tomar un medicamento a base de plantas informemos, o bien al farmacéutico o bien al médico, de los tratamientos u otros productos que estemos utilizando para evitar interacciones farmacológicas", añade.

Los fitofármacos se utilizan principalmente para tratar problemas de salud leves y comunes. Suelen dirigirse a aliviar los síntomas de infecciones respiratorias y urinarias. También juegan un papel importante en la salud de la mujer para tratar molestias premenstruales o menopáusicas. "Hay potencial para un mayor desarrollo en las áreas de gastroenterología, dermatología o de la función cognitiva, estado de ánimo y sueño", indica el jefe de asuntos médicos globales de Bionorica, Thomas Bahr.

Data Market Research señala en un informe que el incremento del mercado de las fitoterapias está siendo impulsado por el retorno progresivo a lo "natural" sobre todo en países como Alemania, Francia y Estados Unidos. Esto se debe a un mejor conocimiento químico, farmacológico y clínico; al desarrollo de nuevas metodologías de análisis de calidad, innovadoras formas de preparación y administración de productos vegetales, y a la influencia de la industria farmacéutica, entre otros.



Diferentes ingredientes que se utilizan en las fitoterapias. ISTOCK



Un frasco con una terapia natural. ISTOCK

Adopción de las fitoterapias

Su adopción en el mercado crece a nivel global, sobre todo en Europa y Asia donde hay una fuerte tradición de uso de remedios herbales. Alemania es líder mundial en la investigación, producción y utilización de estos productos. Los expertos apuntan que esta posición se debe a empresas que invierten mucho en el cultivo del material vegetal, tecnología y en los ensayos clínicos para comprobar la eficacia de estos tratamientos. En España, los principales actores son Herbex Iberia, Lesmes Aloe Canarias, Bionorica, Futurplant y Andaluza del Campo, entre otros; según plasma un estudio de Businesscoot.

España ocupa el sexto lugar en el Viejo Continente en cuanto a tamaño del mercado herbal. Además, muestra crecimientos importantes y el grado de aceptación por parte de los consumidores es cada vez mayor, sobre todo en los más jóvenes y con formación, según Thomas Bahr.

Un alto porcentaje de estos consumidores elige la farmacia para comprar fitofármacos. "Podemos encontrar tanto casos en los que los demanda el propio paciente como en que es el profesional sanitario, bien se trate del médico o del farmacéutico, el que aconseja su uso", dice Pablo Caballero.

Una encuesta realizada por el Colegio de Farmacéuticos de Sevilla en las farmacias de la región sobre el uso de fitoterapias en 2022 puso en manifiesto que el 80% de las personas aseguraban haberlas recibido en algún momento de su vida. Su uso era mayor en mujeres que en hombres e iban dirigidas a dolencias puntuales y de manera ocasional, siendo los trastornos de tipo nervioso y digestivo los más tratados.

Además, la gran mayoría sigue considerando la fitoterapia como un complemento y no como una alternativa a la medicina tradicional.

El 35% de los encuestados indicaron tomar plantas medicinales por decisión propia y el 28% por consejo farmacéutico (la farmacia comunitaria es el lugar preferido para conseguirlo). Además, un 53% aseguró que no comunica a su médico que usa fitoterapias principalmente para trastornos nerviosos, digestivos, respiratorios y otros.

Las plantas más utilizadas fueron la raíz de valeriana (utilizada para la ansiedad, nerviosismo y dificultas para conciliar el sueño), con un 16,4%; y la flor de manzanilla (para trastornos digestivos), con un 13,8%. También destaca la hoja de áloe vera para las quemaduras, la preparación de árnica, que se usa como antiinflamatorio, y la hoja de drosera como antitusivo.

> Los fitofármacos se utilizan para tratar y aliviar problemas de salud leves y comunes

Investigar nuevos fitofármacos es un proceso desafiante por la complejidad de los cientos de compuestos que existen en cada especie vegetal. "La genética del material vegetal, la zona climática y el clima que se produzca durante la temporada de crecimiento provocan variabilidad en el perfil de compuestos que va a llevar cada lote de este tipo de productos", explica el jefe de asuntos médicos globales de Bionorica. En total, el desarrollo de un nuevo fitofármaco (desde la idea hasta su aterrizaje en el mercado) lleva más de una década e implica una inversión multimillonaria. Solo el proceso de aprobación por la Agencia Europea del Medicamento (EMA) dura dos o tres años.

En el mundo vegetal hay muchos compuestos con interés farmacológico. "Cabe esperar que en el futuro dispongamos de más fármacos basados en principios activos de origen vegetal", apunta Caballero.

HOMOLOGACIÓN JUDICIAL

Astilleros Balenciaga esquiva el concurso y se abre a inversores

Acuerdan reestructurar su deuda con banca y acreedores comerciales mientras esperan una consolidación del mercado en los próximos años

C. Reche MADRID.

Astilleros Balenciaga, una de las empresas más longevas de España, ha evitado su entrada en concurso de acreedores y ha logrado una reestructuración de su deuda. La compañía ha acordado con una mayoría de sus acreedores, buena parte de ellos de corte comercial, un acuerdo para reordenar un pasivo de aproximadamente 80 millones de euros, en una operación preparativa para la entrada de un potencial inversor que tome el control de la compañía, según las fuentes financieras consultadas por elEconomista.es.

El pacto alcanzado supone aplicar una quita sobre el total de la deuda y ha sido sometido a homologación judicial, es decir, que pueden producirse impugnaciones sobre el acuerdo por parte de aquellos acreedores que no estén conformes. Uno de los acreedores significativos de la compañía es el Estado, presente a través de Cofides, que prestó dinero a través de su fondo para recapitalizar empresas.

La compañía sigue todavía a la espera de encontrar soluciones que eliminen las tensiones financieras en el futuro. Una de estas fórmulas pasa por vender alguno de los barcos ya construidos y generar garantías para nuevas construcciones, extremo que ha sido censurado por alguno de los acreedores.

Buena parte de la plantilla se encuentra actualmente sometida a un ERTE. Se espera que el futuro de la compañía pase por la consolidación del sector. No hay que olvidar Balenciaga es uno de los tres astilleros asociados a Pymar que poseen factorías en Euskadi como Zamakona y Murueta.

La industria está sufriendo en los últimos años por la contracción de la demanda europea y al impacto de la competencia china. Las últimas cuentas de Balenciaga SA, sociedad cabecera de todo el negocio, son del año 2021. La documentación revela unas pérdidas finales de la compañía por siete millones de euros y que en su pool de acreedores figuran entidades financieras como Bankinter, BBVA y Bankia (ahora Caixabank). También aparecen proveedores de financiación alternativa como Elkargi.



Astilleros Balenciaga. EE

> La compañía tiene un capital atomizado con más de 100 accionistas distintos

Otra de las soluciones que se atisba para la empresa es la llegada de un inversor que tome la mayoría de la compañía. El capital de la compañía se encuentra muy atomizado, concretamente con más de 113 accionistas no identificados repartiéndose un tercio de la compañía.

Ribera prepara ayudas para adaptar los puertos ante la llegada de la eólica marina

Busca fijar los criterios para las subvenciones de mejora de la logística y las infraestructuras portuarias

Pepe García MADRID.

El Gobierno se pone manos a la obra para preparar las infraestructuras españolas para la llegada de la eólica marina. El Ministerio de Transición Ecológica y Reto Demográfico –Miteco– lanzó ayer una consulta pública sobre las bases reguladoras para la concesión de ayudas a inversiones para la adaptación física de la infraestructura portuaria nacional de las energías marinas, entre ellos la *offshore*.

La consulta, que estará abierta hasta el próximo 27 de septiembre, busca adaptar los puertos con áreas de construcción, montaje y capacidades adecuadas para el despliegue de estas tecnologías. En este sentido, el PERTE Energías Renovables, Hidrógeno y Almacenamiento (ERHA), en su apartado sobre la "adaptaciones logísticas e infraestructuras portuarias", menciona que se realizarán "inversiones y subvenciones a fondo perdido en las infraestructuras portuarias en puertos que se determinen idóneos para el despliegue de la energía eólica marina y energías del mar".

El Miteco busca así mejorar la seguridad jurídica y la eficacia normativa, facilitar la gestión de las subvenciones. El legislador afirma que dada la configuración de la plataforma costera española –que complica más que en otros mercados la instalación de eólica marina de fondo fijo, por la profundidad del fondo marino–, resulta "imprescindible garantizar la disponibilidad de servicio a dicha tecnología flotante", lo cual solo se puede llevar a cabo desde instalaciones portuarias que dispongan de infraestructura de dimensiones suficientes, dada la envergadura y complejidad de las piezas a manipular.

Sin primeros molinos

Aunque el Ministerio de Transición Ecológica ha recibido 68 proyectos para el desarrollo de energía eólica marina en España, con una capacidad que supera los 22,8 GW, aún no existe ningún parque eólico marino operativo a gran escala en España.

En España el pasado mes de febrero el Miteco inició una audiencia pública del proyecto de Real Decreto por el que se regula la producción de energía eléctrica en instalaciones ubicadas en el mar. La propuesta normativa plantea otorgar de forma simultánea, mediante un procedimiento de concurrencia competitiva, el régimen económico de energías renovables y la reserva de la capacidad de acceso a la red y de la concesión de uso del dominio público-marítimo terrestre. No obstante, aunque fuentes del sector indican que el proyecto normativo será publicado "en breve", aún no hay noticias sobre su actualización.

> Las peticiones de desarrollo de molinos acuáticos al Miteco superan los 22,8 GW

Los primeros Planes de Ordenación del Espacio Marítimo (POEM) a finales de 2022 y las previsiones del Gobierno apuntaban a realizar los primeros concursos a principios de 2023. Desde entonces, diversas grandes multinacionales especializadas en la *offshore* han anunciado su abandono del mercado español, como la danesa Orsted o la noruega Equinor.

Los sindicatos exigen a Masorange la retirada de un "ERE injustificado"

Las centrales advierten de que el operador registra buenos resultados

elEconomista.es MADRID.

Los principales sindicatos del país, representados en las secciones de CCOO, UGT, USO, ELA y CGT, exigieron ayer la retirada el expediente de regulación de empleo (ERE) anunciado en MasOrange, que afectará a 795 trabajadores, equivalente al 17% de la plantilla en las sociedades afectadas. A través de un comunicado conjunto publicado, las centrales rechazan "de manera total" el ERE que ven injustificado y que consideran que supone la destrucción de cientos de puestos de trabajo en una compañía en progresión y con buenos resultados económicos y financieros. Asimismo estiman que este procedimiento contradice las promesas realizadas por la dirección, según informa la agencia *Efe*.

Poor todo lo anterior, los sindicatos reclaman la retirada del ERE y que se busquen soluciones que no impliquen "echar a la calle" a 795 personas, ni arriesgar la viabilidad de la compañía. "Para las organizaciones sindicales que suscriben este documento, el elemento esencial en cualquier escenario de acuerdo se asienta sobre la base de una voluntariedad completa y absoluta", añade el comunicado.

Estos sindicados consideran que la voluntariedad es una línea roja, por lo que muestran su oposición a un ERE "principalmente" voluntario, que consideran que es "un programa de destrucción de empleo donde la dirección acepte cierta voluntariedad y que incluya despidos forzosos o prejubilaciones obligatorias".

La empresa de telecomunicaciones Masorange (+O) es el fruto de la fusión de las operadoras Orange España y MásMóvil que se cerró hace cinco meses y que cuenta con una plantilla en España de 8.000 empleados. Sin embargo, el ERE que presentó hace unos días solamente afectaría a seis de estas entidades jurídicas que forman parte del grupo (Orange Espagne, OsFI, R-Telecable, Euskatel, Lorca y Xfera Móviles), por lo que implicaría a casi un 17 % de los 4.695 trabajadores que forman parte de estas.

La fecha máxima para la constitución de la mesa única negociadora es el 17 de septiembre y a partir de ahí se iniciaría un periodo de negociación de 30 días.

Economía

Juan Alfonso Ruiz Molina Consejero de Hacienda, Administraciones Públicas y Transformación Digital de Castilla-La Mancha

"No me creo los argumentos de Montero, quiero la letra pequeña del pacto catalán"

Carlos Reus MADRID.

Juan Alfonso Ruiz Molina (1962) afronta la negociación para reformar el modelo de financiación autonómica en tierra de nadie. El consejero de Hacienda de Castilla-La Mancha se mantiene firme en su rechazo al acuerdo firmado por los suyos a cambio de la investidura de Illa. "No me convencen ni las explicaciones de Montero, ni los silencios del Comité Federal del PSOE", afirma. También se despacha contra el PP. "No es el momento es hacer un uso partidista de algo que es un asunto de interés regional", responde a la ofensiva iniciada por Feijóo y sus barones autonómicos.

¿Le han convencido las explicaciones que la vicepresidenta primera ha hecho del pacto fiscal con ERC?
No. Me gustaría tener algún documento que esté firmado, que tenga membretes. Un documento en el que podamos saber realmente de lo que están hablando. De momento, solo tenemos un documento traducido, pero no es oficial. No me convencen en absoluto ni las explicaciones que se están dando por parte de la vicepresidenta y ministra de Hacienda, ni de los silencios que hay en el Comité Federal sobre un acuerdo que es trascendental para el conjunto del Estado.

¿Tienen un cálculo de cómo puede afectar ese acuerdo a la financiación que reciben?
Con la documentación que tenemos, no quiero hacer cálculos. Quiero ver la letra pequeña. Creo que lo más grave no son los cálculos, sino la filosofía, y desde luego, la filosofía no pinta nada bien.

Hace semanas, el PP presentó un manifiesto firmado por sus presidentes autonómicos, ¿lo ha leído?
En ese manifiesto se recogen principios en los que todas las comunidades autónomas estamos de acuerdo, aunque Cataluña a lo mejor no. Defiende que lo que es de todos, hay que discutirlo entre todos. Nosotros defendemos la multilateralidad. El Estado tiene el papel de redistribuir la riqueza. Esa riqueza pertenece al país y está subordinada al interés general, no solamente al interés de unos pocos. De la literalidad del acuerdo se desprende que se pretende trocear la riqueza; que el Estado, desde el punto de vista económico, no tenga que decir nada en el ámbito de Cataluña. Es un acuerdo que resta recursos a todas las comunidades autónomas.


DAVID GARCÍA

Acuerdo con ERC: "Estoy totalmente en contra, lo he dicho por activa y por pasiva. Estoy decepcionado"

Rebelión en el PSOE: "Cada diputado debe saber qué debe hacer con su voto, lo dejo a cargo de su conciencia"

Manifiesto del PP: "Todos estamos de acuerdo con lo que firmaron Feijóo y sus barones, menos Cataluña"

El PP ha presentado una moción en el Parlamento regional, el texto viene a ser el mismo que el manifiesto, ¿van a apoyar la iniciativa?
No es el momento es hacer un uso partidista de algo que es un asunto de interés regional. Me molesta que se esté utilizando para socavar las buenas intenciones de nuestro presidente, que está poniendo el interés de la región por delante del interés del PSOE. Todos conocemos las críticas que García-Page está haciendo. Le he pedido al PP propuestas y estoy a la espera de que me hagan alguna. Hay una contradicción enorme entre lo que está defendiendo el Partido Popular en las regiones, y el voto en contra a la senda de déficit para los próximos ejercicios. Esa negativa también supone una merma importante para la capacidad financiera de las CCAA.

Hay ocho diputados del PSOE de Castilla la Mancha en el Congreso, ¿les han pedido que voten en contra del pacto?
Lo dejo a la conciencia de cada diputado. El presidente Page ha dicho que él no puede imponer a los diputados nacionales que proceden de Castilla-La Mancha cuál tiene que ser su voto. Eso sería un desbarajuste. Cada diputado que representa los intereses su región y de su partido, debe saber qué decisión tiene que tomar.

Entonces, entiendo que si usted fuera diputado en el Congreso votaría en contra de su partido...
Yo estoy totalmente en contra de la iniciativa, lo he dicho por activa y por pasiva. Estoy bastante decepcionado, sinceramente.

Y si se abre la puerta a tener mayor autonomía fiscal, ¿ustedes no la querrían?
Si lo que Montero pretende es trocear toda la riqueza por regiones y en función de la capacidad tributaria, terminará por desaparecer el Estado como tal. Solo con que Madrid reivindicara ese mismo modelo, con lo que representa en el PIB nacional, el Estado desaparecería, y Castilla La Mancha saldría totalmente perjudicada. Extender el acuerdo al resto es técnicamente imposible.

¿No cree que las reuniones bilaterales propuestas por Sánchez a los presidentes regionales hubieran aireado las contradicciones entre los barones del PP y Génova?
Hay que decir que nosotros hemos defendido el mismo modelo con Rajoy y con Pedro Sánchez. Me hubiera gustado que el Partido Popular, que se queja ahora tanto de la necesidad de afrontar un nuevo modelo de financiación, lo hubiera hecho en época de Rajoy. Sin embargo, el silencio era absoluto. Nosotros ponemos por encima los intereses de nuestra región. Es importante que el presidente Sánchez se reúna con cada presidente autonómico, incluso más a menudo de lo que lo hace. Pero también, debería convocar con más asiduidad la Conferencia de Presidentes. El diálogo siempre es bueno. Esas reuniones bilaterales me parecen un acierto.

¿Le ha trasladado la ministra de Hacienda su intención de poner en marcha el fondo de nivelación para corregir su infrafinanciación?
Sí, claro.

¿Por qué no se ha puesto en marcha este fondo ya?
Montero no ha puesto sobre la mesa la necesidad de aprobar un fondo de nivelación para las cuatro CCAA que estamos infrafinanciadas. Algún servicio de estudios cifra el fondo en 3.000 millones. Creo que es una cifra totalmente asumible.

La ministra dice que no se ha puesto en marcha porque hay diferencia de opiniones entre las autonomías del PP...
Quien tiene que liderar la financiación tiene que ser el Gobierno central. La competencia en materia de distribución es del Estado. Todas las CCAA sabemos quiénes están sobrefinanciadas por el modelo actual, y quienes han salido muy mal paradas.

El Gobierno no deja de insistir en que, desde que Sánchez es presidente, las CCAA han recibido 300.000 millones más que con Rajoy...
Las CCAA hemos recibido lo que nos corresponde en función de la recaudación tributaria del Estado. Lógicamente, en época de inflación y de una buena fase de ciclo económico, se recauda más. No es que ha-

Quita de deuda: "Me molesta que proceda del acuerdo con ERC y no de nuestras reivindicaciones"

Sobre García-Page: "El presidente está poniendo el interés de la región por delante de los intereses del PSOE"

Financiación: "Extender el acuerdo catalán al resto de CCAA es técnicamente imposible"



DAVID GARCÍA

ya habido un esfuerzo mayor por parte del Estado, sino que de acuerdo con las reglas nos ha correspondido más. Pero sí tenemos que destacar el comportamiento del Gobierno durante la pandemia. Han puesto todos los recursos y han provocado que España esté ahora liderando el crecimiento de la Unión Europea, incluso con las tasas de inflación más bajas. No faltaron recursos para atender todos los efectos negativos de la pandemia. El PP, sin embargo, dejó a las CCAA al albur de las circunstancias durante la crisis financiera de 2008. De ahí vienen muchos de los problemas de endeudamiento que tenemos.

¿Cree que hay una guerra fiscal entre las CCAA?

Hay dos políticas fiscales. La del PP, que considera que se debe beneficiar a las rentas más altas aprobando deducciones, bonificaciones o eliminando impuestos en perjuicio de la prestación de los servicios públicos. Trasladan a los ciudadanos que el dinero está mejor en su bolsillo, y que cuantos menos impuestos paguen, más crecerá la economía. Eso perjudica a las rentas más bajas, porque no se benefician de esas rebajadas, y son los que más utilizan unos servicios deteriorados por la menor recaudación.

¿Entiende a Sánchez cuando censura que hay CCAA que piden más, pero que luego basan su política fiscal en rebajas constantes de impuestos?

Hay que reconocer que es una contradicción. Cada CCAA puede hacer uso de su autonomía financiera. Yo defiendo que se reparta la financiación suficiente como para prestar los servicios de manera adecuada. Si luego algunos utilizan esos recursos para beneficiar a los que más capacidad tienen, es problema de ese gobierno autonómico. Pero creo que eso debería tener reflejo en las elecciones autonómicas.

¿Están a favor de que determinados impuestos, como sucesiones, se armonicen para evitar *dumping* fiscal?

Estoy de acuerdo, y lo hemos propuesto. No puede haber 17 impuestos diferentes. Debe haber armonización fiscal, tanto en los elementos más importantes de tributo, como en los tipos impositivos, estableciendo un mínimo y dejando el máximo a cada CCAA. Nosotros estamos sufriendo la política fiscal que tiene Madrid, que por sus circunstancias excepcionales, se puede permitir determinadas veleidades en materia tributaria. También hemos pedido una reestructuración de nuestra deuda, una parte importante es consecuencia de esa infrafinanciación que sufrimos desde el 2009.

Bueno, esas quitas de deuda con el Fondo de Liquidez Autonómica (FLA), se ha impulsado gracias a un acuerdo entre el PSOE y ERC...

Me molesta que tenga que ser como consecuencia de ese acuerdo y no de las reivindicaciones que hemos hecho, al menos Castilla La Mancha, basándonos en el funcionamiento anómalo del modelo sobre nuestra región. Yo ya lo había pedido también. Otra cosa es que a nosotros no se nos hiciera caso y a otros, por otras circunstancias, sí.

El INE apura hasta diciembre para lanzar el índice al que se referenciarán los alquileres

Deberá estar listo antes del último día de este año, según contempla la Ley de Vivienda

L. Torío MADRID.



Anuncias de pisos el alquiler. EP

Será en diciembre, prácticamente sobre la campana, cuando el Instituto Nacional de Estadística (INE) "comience a difundir información" del índice de referencia con el que se actualizarán los alquileres a partir de 2025. Así lo avanza a elEconomista.es el propio INE, organismo encargado de su elaboración, aunque no ofrece detalles sobre los parámetros que utilizará o cómo progresa el grupo de trabajo. Sí que se prevé que este indicador sea más estable y más bajo que el Índice de Precios al Consumo (IPC) al que están referenciados la mayoría de los contratos de vivienda.

La puesta en marcha de este nuevo indicador se contempla en la controvertida ley de vivienda que el Gobierno aprobó hace casi un año y medio para tratar de contener la subida desbocada del precio del alquiler (un objetivo que, según confirman los informes de mercado, no se ha alcanzado).

En concreto, la norma estatal explica que el índice deberá estar listo antes de que termine el año, por lo que entraría en vigor en 2025: "el Instituto Nacional de Estadística definirá, antes del 31 de diciembre de 2024, un índice de referencia para la actualización anual de los contratos de arrendamiento de vivienda que se fijará como límite de referencia a los efectos del artículo 18 de esta ley, con el objeto de evitar incrementos desproporcionados en la renta de los contratos de arrendamiento".

En cuanto al ámbito de aplicación del índice, desde el Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana no han resulto la duda a este medio de si afectará a todos los contratos de alquiler o sólo a los que se hayan firmado tras la entrada en vigor de la ley de vivienda.

¿Y cómo se actualizan ahora los contratos de alquiler? Los que se renueven en 2024 no podrán superar el 3% de subida (el incremento fue del 2% en 2023) y están referenciados al Índice de Garantía de Competitividad (IGC).

> El objetivo del nuevo indicador es "evitar incrementos desproporcionados en la renta"

Hay que aclarar que antes de aplicar el límite, prima el acuerdo entre el arrendador y el arrendatario. El Gobierno aprobó la limitación extraordinaria de las actualizaciones de los contratos en marzo de 2022 para dar respuesta a las consecuencias económicas de la guerra de Ucrania.

El otro índice

Es importante no confundir el nuevo índice que entrará en vigor en 2025 con el índice de precios de referencia que regula el alquiler en las zonas tensionadas, también contemplado en la ley de vivienda. El primero servirá para actualizar anualmente los contratos de arrendamiento; mientras que el segundo topa las rentas en las zonas tensionadas.

En concreto, este último (en vigor desde finales de febrero de presente ejercicio) cuenta con un rango de precios máximo y mínimo que se establece en función de la zona en la que esté ubicada la vivienda y las características de la misma.

Este límite se aplicará en los nuevos contratos de alquiler de vivienda de grandes tenedores, así como en todos los nuevos contratos de alquiler de viviendas situadas en dichas zonas tensionadas, que no hayan estado arrendadas en los últimos cinco años.

Hasta el momento, solo Cataluña se ha declarado zona tensionada, por lo que su impacto en el territorio nacional es muy limitado.

El Gobierno elaboró este indicador en base a la declaración de la renta de 2,5 millones propietarios y cruzando datos de la Agencia Tributaria, Catastro, el Instituto Nacional de Estadística, El Banco de España o el Colegio de Registradores.

Las críticas de los propietarios

Hace tan solo unos días, los pequeños propietarios agrupados en la Confederación de Cámaras de la Propiedad Urbana y Asociaciones de Propietarios de Fincas pusieron en duda la efectividad que tendrá el futuro índice para actualizar las rentas, y advirtieron de que podría desincentivar la oferta de vivienda.

"No sabemos si este nuevo índice será un elemento corrector relevante para generar seguridad y estabilidad en el mercado de arrendamiento de vivienda tradicional, pero lo que sí es seguro es que en los casos de aquellos propietarios que tengan una vivienda alquilada con una renta sostenible, si el nuevo índice para actualizar la renta es muy inferior al IPC, la rentabilidad para va a ser bajísima, y por tanto, puede suponer otro impulso más para sacar viviendas del mercado del alquiler", explicó Miguel Ángel Sánchez Fraile, secretario general de la confederación.

> Los contratos que se renueven a lo largo de este año no podrán superar el 3% de subida

Desde el centro de estudio de políticas económicas de Esade también manifestaron dudas sobre el efecto que el índice tendrá en el mercado. A su entender, no reflejaría adecuadamente la realidad del alquiler de viviendas y no beneficiaría ni a propietarios ni a inquilinos. Además, tildaron de "preocupante" el hecho de que el INE sea el encargado de su elaboración, ya que esto podría poner en riesgo su autonomía e independencia. "Existe el riesgo no despreciable de politizar una institución como el INE, que se vería sometido a la tensión política de tener que definir la fórmula de la que beberían las Administraciones para regular el alquiler", recogía el informe de Esade publicado poco después de aprobarse la ley de vivienda.

Collboni sitúa a su exjefa de gabinete al frente de la Agencia de Turismo

Maniobra para que Arantxa Calvera ocupe el cargo pese a los recelos del sector

Aleix Mercader BARCELONA.

De *Turisme de Barcelona* a la *Agència Catalana de Turisme*. Arantxa Calvera, actual gerente del consorcio local, será la nueva directora del organismo encargado de promocionar los destinos vacacionales en Cataluña, según ha confirmado *elEconomista.es*. Calvera, que alcanzó su puesto en *Turisme* pese a carecer de experiencia previa en el sector, fue jefa de gabinete de Jaume Collboni durante su etapa como primer teniente de alcalde. Según distintas fuentes, el dirigente socialista habría maniobrado para colocar a su exnúmero dos al frente del organismo autonómico.

Por su parte, la *Agència Catalana de Turisme* ha confirmado el nombramiento de Calvera, que se formalizará en los próximos días. Un portavoz de la agencia ha explicado que con la llegada de Calvera se destituirá a Narcís Ferrer, nombrado en 2021 como director por ERC. La elección de Calvera requiere una propuesta previa al consejo de dirección de la agencia, que deberá emitir un informe favorable, y su designación formal por parte del consejero de Empresa y Trabajo, Miquel Sàmper.

La llegada de la asesora de Collboni a *Turisme de Barcelona* estuvo envuelta en la polémica. En primer lugar, se creó un cargo *ad hoc* para hacerle hueco en la institución, ya que jamás había existido un gerente en el consorcio. Además, este movimiento se interpretó como una desautorización de la por entonces directora general, Marian Muro.

Calvera entró en el ente local en agosto de 2022, mientras que Muro fue despedida al mes siguiente. En los últimos años, la ejecutoria de la asesora socialista ha provocado enfrentamientos con la plantilla, lo que ha llevado al comité de empresa a elevar varias quejas a la dirección, según ha averiguado este medio.

Según los mismos interlocutores, este mar de fondo habría llevado al actual director general de *Turisme*, Mateu Hernández, a pedir la salida de Calvera ante Collboni. El alcalde habría intercedido entonces en favor de su exmano derecha para buscarle un nuevo destino a nivel regional. Su elección no es vista con buenos ojos por parte del sector.

El Banco de España avisa del riesgo que ya suponen los aranceles para la exportación

El efecto de la incertidumbre geopolítica en el sector exterior también inquieta al regulador

N. García MADRID.

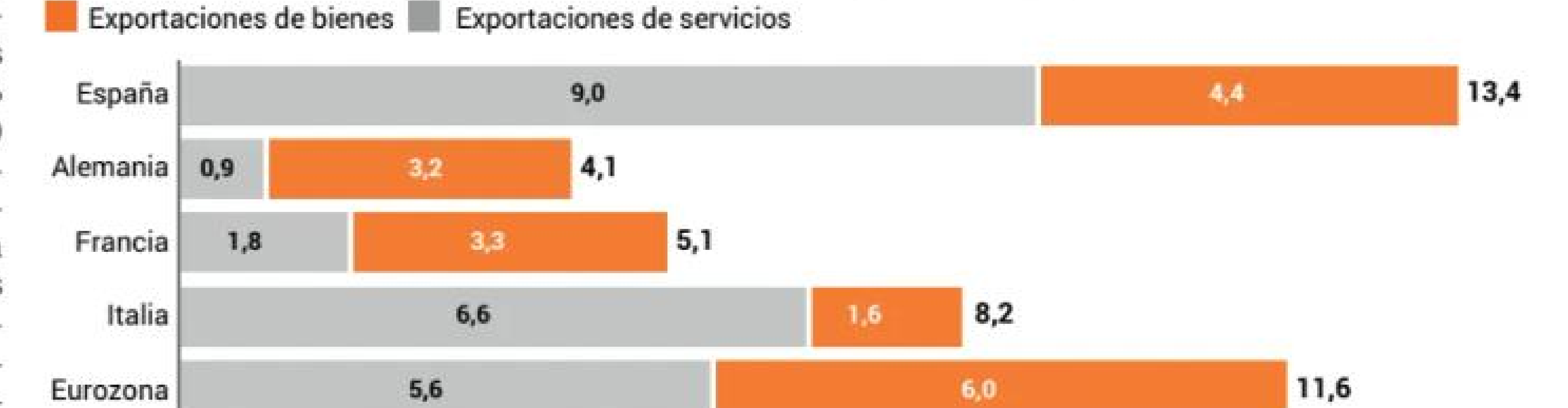
El peso de las exportaciones en la economía española ha experimentado un notable incremento en los últimos 15 años, pasando del 26% del Producto Interior Bruto (PIB) en 2008 al 39% en 2023, según destaca el Banco de España en su último informe, lo que supone un aumento de 9 puntos. Entre los sectores que han liderado este crecimiento se encuentran las semimanufacturas, como los productos químicos y metálicos, así como el sector de la alimentación, los bienes de equipo –especialmente el equipo de transporte– y el sector del automóvil. Este "crecimiento extraordinario" ha sido consistente tanto en la variedad de productos exportados como en los destinos internacionales, situando a España por delante de grandes economías de la eurozona en términos de aumento exportador.

El análisis, publicado en el blog del organismo bajo el título "La bonanza de las exportaciones españolas desde 2008: ¿qué exportamos y a qué destinos?", advierte, sin embargo, sobre posibles riesgos a futuro. El banco subraya que la creciente fragmentación de los flujos comerciales internacionales podría amenazar la continuidad de esta tendencia positiva, dada la incertidumbre global.

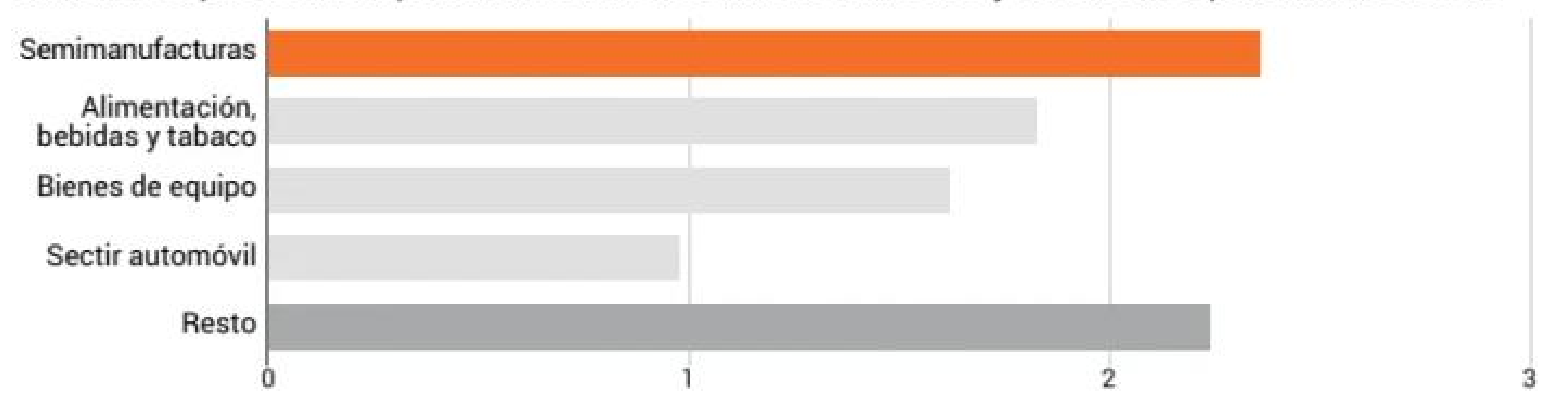
Pese a este aviso, el desempeño de las exportaciones españolas desde 2008 ha superado al de países como Francia e Italia, y en 2023 el peso de las ventas exteriores en el PIB español se sitúa solo 9 puntos porcentuales por debajo del de Alemania, una mejora sustancial frente a la diferencia de 18 puntos registrada en 2008. Este éxito exportador se atribuye, en buena medida, a una mayor competitividad y a la creciente internacionalización de las empresas españolas, que han ampliado su presencia en mercados extranjeros de manera sostenida en los últimos años.

La bonanza de las exportaciones españolas

Variación del peso de las exportaciones en el PIB entre 2008 y 2023. Puntos porcentuales del PIB



Aumento del peso de las exportaciones de bienes en el PIB entre 2008 y 2023. Puntos porcentuales del PIB



Nota: Las semi-manufacturas incluyen: metales, productos químicos, papel, material de construcción y otras.
El resto incluye productos energéticos, materias primas, bienes de consumo duradero, manufacturas de consumo y otras mercancías.
Fuente: Eurostat, INE y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. elEconomista.es

De hecho, el ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, celebró esta semana los buenos datos de internacionalización de las empresas españolas y afirmó que las exportaciones de servicios no turísticos ya superan a los servicios turísticos. El titular de Economía destacó el buen desempeño del sector exterior. "España ha logrado financiarse externamente de manera efectiva, a diferencia de la crisis financiera pasada, cuando el país dependía excesivamente de la financiación extranjera".

Los servicios ganan peso

Las exportaciones de servicios han registrado un aumento aún mayor. Entre 2008 y 2023, estas crecieron un 66%, incrementando su peso en el PIB del 8,2% al 12,5%. Este fuerte crecimiento se explica tanto por el auge de los servicios turísticos como por el aumento de las exportaciones de servicios no turísticos.

El Banco de España destaca que, aunque la eurozona sigue siendo el principal destino de las exportaciones españolas, ha aumentado la diversificación hacia mercados como Marruecos, Estados Unidos, China y Turquía, que absorbieron el 12,1% de las exportaciones en 2023. También ha habido un crecimiento en las exportaciones de servicios, especialmente en turismo hacia Norteamérica y América del Sur, lo que refuerza la capacidad de adaptación de la economía española.

A pesar del sólido crecimiento de las exportaciones españolas en los últimos años, el Banco de España ha advertido de la necesidad de ser cautos de cara al futuro, debido a la existencia de riesgos que podrían frenar este dinamismo. Entre los principales factores de riesgo señalados se encuentra el actual marco geopolítico, marcado por una elevada incertidumbre, el aumento de aranceles y la creciente fragmentación del comercio internacional, que podrían afectar negativamente a la evolución de las exportaciones.

> La eurozona es el principal destino de las exportaciones, pero Marruecos y EEUU le siguen

En el ámbito nacional, el Banco de España también ha mostrado su preocupación por el aumento de los costes laborales por unidad de producto (CLU), que en España han crecido más que en el resto de la UE desde el estallido de la pandemia. El organismo advierte que un deterioro de competitividad persistente de este indicador podría debilitar las exportaciones.

Venezuela llama a consultas a su embajadora en Madrid

La crisis diplomática se acentúa y Maduro también convoca al embajador de España en Caracas

C.Asensio MADRID.

El Gobierno de Nicolás Maduro realiza un nuevo movimiento que aviva todavía más la crisis diplomática entre Caracas y Madrid.

El ministro de Exteriores venezolano, Yván Gil, comunicó a través de su canal de mensajería de Telegram que convocaría al embajador español en Caracas, Ramón Santos Martínez, a comparecer ante el ministerio ante las "insolentes, injerencistas y groseras" declaraciones de la ministra de Defensa, Margarita Robles, que se refirió al gobierno bolivariano de Maduro como "dictadura". Asimismo, Gil también llamó a consultas a la embajadora venezolana en Madrid, Gladys Gutiérrez.

El jefe de la diplomacia venezolana difundió por las redes sociales que las declaraciones de Robles "apuntan a un deterioro de las relaciones entre ambos países", de ahí que quiera mostrar su malestar ante el representante diplomático de España en su país.

Al mismo tiempo, también convocó ayer al representante diplomático para comparecer ante la sede del Ministerio del Poder Popular para las Relaciones Exteriores y comunicarle una amonestación.

Estos movimientos diplomáticos son la rutina habitual cuando se produce una crisis entre dos países. La llamada a consultas y la convocatoria de representantes diplomáticos se vivió recientemente con Israel tras la postura del Gobierno con respecto a su actuación en la guerra de Gaza. Son interlocuciones que se establecen para que un país que está molesto con otro comunique su malestar al respecto de una acción concreta, en este caso Venezuela con España. Al mismo tiempo, el país llama a consultas al jefe de la misión diplomática, en este caso en Madrid, para que se persone en la sede de Exteriores y así informar de todos los asuntos y dar instrucciones particulares.

> Margarita Robles dijo del país que era una "dictadura" y eso friccionó más las relaciones

Este ayer por la mañana, el ministro de Exteriores del Gobierno de España, José Manuel Albares, evitó hacer una valoración de esta decisión de llamar a consultas al diplomático español en declaraciones a Radio Nacional de España, recogidas por *elEconomista.es*. El jefe de la diplomacia española explicó "Convocar a un embajador y llamar a consultas son decisiones soberanas de cada Estado y, por tanto, no hay nada que comentar", sentenció Albares.

Albares tampoco quiso entrar a valorar las declaraciones de su colega, Margarita Robles, acerca del Gobierno de Maduro. "El ministro de Asuntos Exteriores no es un catedrático de Derecho Constitucional, ni un politólogo. Somos la última persona que tiene que entrar en cualquier tipo de calificativo. Venezuela es un país hermano con el que España quiere tener las mejores relaciones", aseveró.

Lo que sí criticó Albares fue la Proposición no de Ley (PNL) del Partido Popular, en la que se insta al Gobierno a reconocer al opositor venezolano, Edmundo González, como ganador de las elecciones del pasado 28 de julio. Aseguró que es una propuesta "irresponsable". Recordó que "solo hay dos países en el mundo que reconocen a Edmundo González como presidente electo, que son Ecuador y Panamá".

China incrementa la edad de jubilación por primera vez desde el año 1978

El plan es progresivo y atrasa el retiro masculino a los 63 años y el femenino hasta los 58

Carlos Asensio MADRID.

China confirma que va a empezar a retrasar la edad de jubilación progresivamente. El anuncio se hizo ya en el mes de julio cuando se presentó el plan quinquenal aprobado por el Tercer Pleno del Partido Comunista de China (PCCh), una reunión clave para la planificación económica del país.

Este anuncio saldría tarde o temprano, ya que el gigante asiático se enfrenta a un reto demográfico tremendo, con cada vez menos nacimientos y un envejecimiento de la población que va en aumento. De hecho, *elEconomista.es* ya anunció comienzos del año 2023 que el objetivo del gigante asiático es hacer frente este fantasma demográfico prolongando sucesivamente la edad de jubilación hasta conseguir elevarla en 2055 a los 65 años tanto para hombres como para mujeres.

Así, el plan contempla que la edad de los hombres se va a ir atrasando cuatro meses cada año y la de las mujeres dos meses, hasta que llegue un punto en el que todos se jubilen a los 65 años.

El cambio entrará en vigor el 1 de enero de 2025. La medida llega después de que el Partido Comunista que gobierna el país anunciara en julio que la edad de jubilación aumentaría de manera "voluntaria y flexible". Ahora, el director de la Academia China de Trabajo y Seguridad Social, Mo Rong, reconoce en el Diario del Pueblo que la decisión era una "elección inevitable" para que el país se adapte a su nueva realidad demográfica.

Esta primera fase del plan contempla que en los próximos 15 años se irá aumentando progresivamente la edad de jubilación hasta que se sitúe en los hombres a los 63 años, desde los 60 actuales, y la de las mujeres hasta los 58.

La edad de jubilación en China sigue siendo una de las más bajas del mundo pese a que la esperanza de vida ha aumentado significativamente en el país hasta situarse en 78,6 años en 2023. Desde al menos los años 70, el umbral para los trabajadores de oficina se ha mantenido en 60 años para los hombres y entre 50 y 55 para las mujeres. Aunque ha habido otros intentos, no salieron adelante; la última vez que se debatió aumentar la edad de jubilación fue en 2008 pero la moción no prosperó.

En 1978, año en el que entró en vigor la edad de jubilación actual, la esperanza de vida de los hombres estaba en 65 años de media y la de las mujeres en 66 años de edad. Por aquel entonces, era lógico fijar una edad de jubilación a los 60 años, pero ahora la cosa es bien distinta. La esperanza de vida actual de los chinos ronda los 79 años de media (74 para los hombres y 77 en el caso de las mujeres). Por tanto, los expertos apuntan a que el país "debe alentar a más personas mayores a seguir trabajando" para garantizar una fuerza laboral estable y pagar las pensiones para ese creciente número de ancianos que espera el país asiático.



El presidente de China, Xi Jinping. EP

> La última vez que se debatió retrasar el retiro laboral fue en 2008 y la medida no prosperó

El consultor especialista en China, Julio Ceballos, explicó a *elEconomista.es* que desde el Gobierno "llevan intentando subir la edad de jubilación desde el año 2012" pero el clamor popular les ha llevado a postergar la decisión hasta ayer, que confirmaron su decisión.

La crisis demográfica china que genera el envejecimiento y la reducción de la población compromete la fuerza laboral del futuro –cayó en 40 millones en la última década, situándose en 879 millones en 2020– y por tanto, el mantenimiento del sistema de pensiones. La baja tasa de natalidad está reduciendo la población total, que podría caer a 1.300 millones en 2050 y a menos de 800 millones para el año 2100, según estimaciones de la ONU. Las proyecciones de población apuntan a que las personas de 65 años o más representarán el 30% de la población alrededor de 2035, frente al 14,2% que suponían en 2021, según un informe de la emisora estatal *CCTV*.

Con el nuevo plan de permitir que más personas trabajen más tiempo, el Gobierno busca contrarrestar los obstáculos demográficos que pesan sobre la segunda economía más grande del mundo, sin embargo, corre el riesgo de aumentar el descontento público en medio de una desaceleración económica.

Alargar la vida laboral aumenta la base impositiva más grande y atrasa el acceso a los beneficios sociales, aliviando la presión para financiar las pensiones, en riesgo de quedarse sin fondos para 2035, en un momento en que, además, la tasa de natalidad está cayendo en picado, marcando récord el año pasado y cerrando el ejercicio con un crecimiento natural negativo.

Eric Zhu, analista de *Bloomberg Economics*, dijo que la medida ayudará al país a largo plazo, pero corre el riesgo de dañar la confianza en un momento en que la reactivación del crecimiento depende de ello: "Podría exacerbar un problema ya agudo de alto desempleo juvenil a medida que los trabajadores de mayor edad permanecen en sus trabajos por más tiempo", plasmó en un informe en referencia al aumento de la tasa de desempleo para las personas de 16 a 24 años al 17,1% en julio.

Reforma del empleo y la educación

Según la resolución del Tercer Pleno, desde Pekín han acordado mejorar "el apoyo al empleo" para los graduados universitarios, los trabajadores rurales migrantes y los ex miembros del Ejército Popular de Liberación. Al mismo tiempo, también se comprometieron a apoyar el desarrollo de nuevas formas de empleo. El mercado laboral está bajo una enorme presión y los recién graduados son los que se están viendo más afectados, ya que la economía no es capaz de recuperarse por completo tras la pandemia.

Bruselas asume el atraso en el plan fiscal de varios países

Francia ya ha solicitado un mayor margen para presentar su documento

Agencias MADRID.

La Comisión Europea ha asumido que varios gobiernos entregarán fuera de plazo los planes estructurales a medio plazo que debían presentar antes del 20 de septiembre para cumplir con las nuevas reglas fiscales de la UE, según han señalado varias fuentes comunitarias a *Europa Press*.

La normativa prevé la posibilidad de presentar el plan después del 20 de septiembre, pero los Estados miembro deben solicitar y acordar con la Comisión un "plazo razonable" para la prórroga, aunque esta anima "encarecidamente" a todas las capitales a presentar "lo antes posible" unos planes que se "ajusten a los requisitos de la legislación".

Aunque existe "cierto margen", este no es "ilimitado", añade un alto cargo de la UE, ya que el consenso era poner en marcha el nuevo marco fiscal a partir del presupuesto de 2025 y, para ello, advierte que los países deben hacer "todo lo posible" presentar sus planes "a tiempo". Por ahora, Bruselas sólo puede confirmar la solicitud de Francia, que ha alegado circunstancias políticas excepcionales, aunque las fuentes añaden que varios Estados miembro han notificado ya a la Comisión que esperan presentar sus planes fuera de plazo.

20 DE SEPTIEMBRE

La normativa es flexible y permite presentar los planes más allá del 20 de septiembre

Aunque existe "cierto margen", este no es "ilimitado", añade un alto cargo de la UE, ya que el consenso era poner en marcha el nuevo marco fiscal a partir del presupuesto de 2025 y, para ello, advierte que los países deben hacer "todo lo posible" presentar sus planes "a tiempo".

Por ahora, Bruselas sólo puede confirmar la solicitud de Francia, que ha alegado circunstancias políticas excepcionales, aunque las fuentes añaden que varios Estados miembro han notificado ya a la Comisión que esperan presentar sus planes fuera de plazo.

Las juntas de vecinos cambian en avalancha los estatutos para prohibir los pisos turísticos

Los administradores de fincas avisan del alza de consultas y la alarma en los propietarios

Eva Díaz MADRID.

Avalancha de cambios de estatutos de las comunidades de vecinos para prohibir los pisos turísticos. Los administradores de fincas advierten que estas modificaciones se han incrementado de forma vertiginosa en los últimos años y ya suponen una de las principales consultas que reciben a diario. La única herramienta legal que tienen los propietarios de vetar estas viviendas es acordarlo en los reglamentos del edificio por mayoría de tres quintos.

Patricia Briones, abogada y secretaria técnica del Colegio Profesional de Administradores de Fincas de Madrid, indica que las llamadas de comunidades de vecinos son constantes, preguntan de todo, y no solo en la Comunidad de Madrid, sino en toda España. "Los pisos turísticos han supuesto una alarma importante en las comunidades y está en todos los sitios. Antes estas viviendas se reducían a Barcelona, Palma de Mallorca y Madrid, pero ahora Andalucía está invadida y en el norte, que no se estilaba, ya es algo muy generalizado. La gente está prohibiendo, no quiere viviendas de uso turístico", explica.

El cambio de estatutos viene respaldado por la Ley sobre Propiedad Horizontal, que se modificó en 2019 para "limitar o condicionar" los pisos turísticos en las comunidades con el voto favorable de las tres quintas partes del total de los propietarios.

Patricia Briones recomienda que, una vez se modifiquen los estatutos, se protocolice ante notario para elevarlos a escritura pública con un certificado y luego ir al registrador para que califique positivamente el acuerdo y los inscriba. Aunque el registro no es obligatorio y conlleva un coste, asegura que es la forma de darle publicidad y evitar que un nuevo propietario, ya sea un particular o un gran inversor, ponga pisos turísticos argumentando que desconocían las normas.

Marta Plaza, socia de GTA Villamagna Abogados, explica que la modificación del artículo 17 de la Ley sobre Propiedad Horizontal que se hizo en 2019, además de permitir limitar y condicionar la actividad turística en una vivienda, también permite, por esa misma mayoría de tres quintos, "acordar cuotas especiales de gastos o un incremento de la participación de los gastos comunes, siempre que no suponga un incremento superior al 20%".

Es decir, que se le puede exigir al propietario del piso turístico que aporte más a la comunidad sin que la subida supere el 20% de lo que ya paga, pero también, por ejemplo, que tenga un seguro de responsabilidad civil.

No obstante, Plaza señala que la verdadera relevancia del cambio legal es si de verdad permite o no prohibir los pisos turísticos porque los jueces no se ponen de acuerdo. "Hay sentencias de audiencias provinciales que han dicho que no se puede prohibir porque cuando la ley dice limitar o condicionar no está diciendo prohibir y, al amparo de eso, han anulado acuerdos vecinales. Ahora bien, estas sentencias en contra están pendientes de ser resueltas en casación por el Tribunal Supremo", explica la abogada. En cambio, añade, "hay otras audiencias provinciales, como la de Madrid, que han cambiado el criterio porque consideran que cuando la ley dice limitar o condicionar, pues prohibir también es limitar un uso".

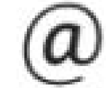
"Yo creo que el Supremo, siempre que esté debidamente justificado, va a apoyar que sí se puede prohibir, porque el propio artículo habla de limitar y condicionar, pero además de otras cosas como incrementar las cuotas. Si no se pudiera prohibir, no tendría sentido haber incorporado lo demás", añade Plaza.

El Gobierno pretende dar a las comunidades de vecinos facilidades para que puedan decidir o no si otro propietario puede ejercer la actividad turística. Para ello, ha introducido una enmienda en el Proyecto de Ley de eficiencia del Servicio Público de Justicia que permitirá a los propietarios, cuando otro quiera poner un piso turístico, decidir si lo permiten o no por mayoría de tres quintos. Esto solo afectaría a las nuevas viviendas que entren en funcionamiento, no a las que ya realizan esta actividad. El Proyecto de Ley está en plena tramitación parlamentaria y aún tiene que aprobarse.



Dos personas con maletas en una calle. ÁLEX ZEA

> Las comunidades pueden exigir a los propietarios de estos inmuebles que paguen más gastos


Más información en www.eleconomista.es/ecoley

Los mayores de 52 años cobrarán el subsidio por desempleo si buscaban trabajo antes de esa edad

El Supremo exige estar apuntado al paro de forma ininterrumpida antes de cumplir esa edad

E. Díaz MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) ha establecido que el subsidio por desempleo para mayores de 52 años solo se cobrará si estas personas estaban buscando trabajo de forma ininterrumpida antes de cumplir la edad. Es decir, si figuraban en el Sepe como demandantes de empleo desde el momento del agotamiento del paro y no solo desde que cumplieron los 52 años.

Cabe destacar que el subsidio por desempleo es distinto a la prestación por desempleo, más conocida como el paro. El primero se obtiene a partir de los 52 años (antes de 2019, a partir de los 55 años) y supone una ayuda de supervivencia cuando la persona ya no tiene más derecho a cobrar el paro. Esta ayuda, que en la actualidad es de 480 euros al mes, se cobra hasta alcanzar la edad de jubilación.

La sentencia del Supremo, del pasado 9 de julio y de la que fue ponente el magistrado Sebastián Moralo Gallego, destaca que la finalidad del subsidio es la de amparar las situaciones de desprotección de quienes buscan empleo y no encuentran colocación antes de alcanzar los 52 años, y no la de quienes voluntariamente se apartan del mundo laboral sin tan siquiera buscar empleo, y pretenden percibir el subsidio al cumplir los 52 años.

El alto tribunal da así la razón al Servicio Público de Empleo Estatal (Sepe) que negó el subsidio a un solicitante mayor de 52 años. Concretamente, el demandante agotó la prestación por desempleo que le fue reconocida en el año 2005. Posteriormente estuvo prestando servicios por cuenta propia en dos diferentes periodos, pero sin llegar a inscribirse como demandante de empleo durante más de un año al acabar el primero de ellos, así como tampoco al finalizar el segundo en julio de 2018.

De modo que en esos periodos, según destaca la sentencia, se apartó voluntariamente del mundo laboral, sin mostrar intención alguna de mantenerse en la búsqueda activa de empleo. Se inscribió el 11 de febrero de 2019, cuando apenas faltan tres meses para cumplir los 52 años el 10 de mayo siguiente.

"La exigencia de inscripción ininterrumpida como demandante de empleo no está por consiguiente referenciada al momento en el que se alcanza la edad de 52 años, sino al nacimiento de la situación protegida en la que debe encontrarse el trabajador para acceder posteriormente al subsidio para mayores de 52 años al cumplir esa edad. Así se desprende de la propia literalidad de la norma", señala el fallo.

Además, el Supremo añade al respecto que no tiene "ninguna lógica" que la fecha para estar inscrito como demandante de trabajo en el Sepe pudiera estar referida al cumplimiento de la edad de 52 años, puesto que esa edad es, precisamente, la que determina el nacimiento del derecho a percibir el subsidio por desempleo después de que la persona haya estado buscando trabajo de forma previa y activa.

> La prestación cubre situaciones de desamparo y alcanza los 480 euros al mes

EN PANTALLA

Verónica Echegui y los peligros de la Inteligencia Artificial

La película 'Justicia Artificial', que también cuenta con Alberto Ammann, ya está en cines

Andrés Arconada MADRID.


La protagonista Verónica Echegui está magistral y confirma que es una de las mejores actrices de su generación. EE

Sí, de nuevo vuelvo a recomendar una película española. Vista la cartelera, en la que observamos hasta cinco títulos con participación francesa de los que sólo se salvan dos, además de una película norteamericana de la cual no merece la pena ni recordar su nombre de lo infumable que es, he decidido recomendar *Justicia Artificial*. Una película que está de plena actualidad ante las distintas aplicaciones que pueden traer consigo la llamada Inteligencia Artificial (IA). Yo, que soy un asustadizo por naturaleza, me da un miedo enorme pensar hasta dónde puede llegar este invento que, a pesar de lo que digan, no sólo no va a cambiar nuestras vidas para bien sino, a mi parecer, todo lo contrario. Y de eso va *Justicia Artificial*.

Estamos en un futuro próximo en España donde la IA ya se aplica en distintas áreas, como en los juicios para ayudar a los jueces a sentenciar a posibles culpables a pesar de que esta aplicación puede llevar a errores, al igual que las sentencias emitidas por humanos. No obstante, el Gobierno ha propuesto un referéndum para saber si los españoles queremos la implantación total de este sistema para sustituir a los jueces y, de esta forma, y según los convocantes, agilizar los juicios y que sus responsables no puedan prevaricar y el Poder Judicial no sea politizado. Eso al menos es lo que afirma la empresa responsable de la aplicación. Lo que no cuentan es que este programa tiene fallos y, por lo tanto, no debería aplicarse.

Así lo afirma la responsable del proyecto que intentará contactar con una jueza muy mediática para frenar el peligro que conlleva. Esta creadora, y éste es el principio de la película, aparecerá muerta y la jueza empezará a tener serias dudas. Así arranca *Justicia Artificial*, donde el espectador seguirá todos los pasos de la protagonista que no lo tendrá claro, convirtiendo la historia en un thriller que a mí me atrapa de principio a fin. Os preguntaréis por qué. Primero, porque su protagonista, Verónica Echegui, está una vez más inmensa interpretando a la jueza, un personaje que llena de matices, desde el desconcierto pasando a su inseguridad y llegando, a su pesar, a convertirse en la heroína de esta historia. Está magistral y confirma que es una de las mejores de su generación.

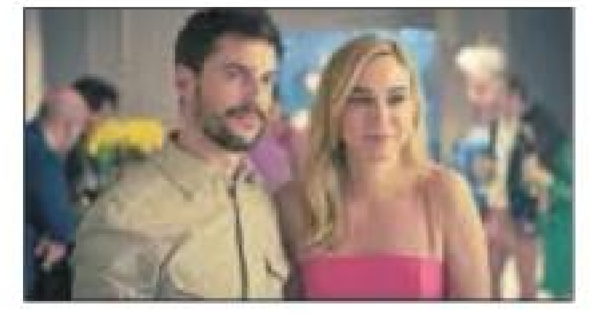
El resto del elenco (Alberto Ammann, Tamar Novas, Alba Galocha...) cumple de sobra; la fotografía, siempre en tono gris, ayuda a engrandecer la narración y la dirección, por parte de Simón Casal, sin ser magnífica, es correcta. Tampoco hacía falta nada más. Es verdad, y por ponerle un pero, que el tercio final de *Justicia Artificial* está un poco acelerado o atropellado dejando un final un tanto confuso donde el espectador deberá rellenar los puntos suspensivos. La decisión como siempre es de aquellos que vais al cine, así que si os apetece una historia que puede ser real antes de lo que pensáis, si os gusta el misterio, los buenos diálogos y las narraciones inquietantes, *Justicia Artificial* puede ser vuestra opción.

ESTRENOS DE CINE



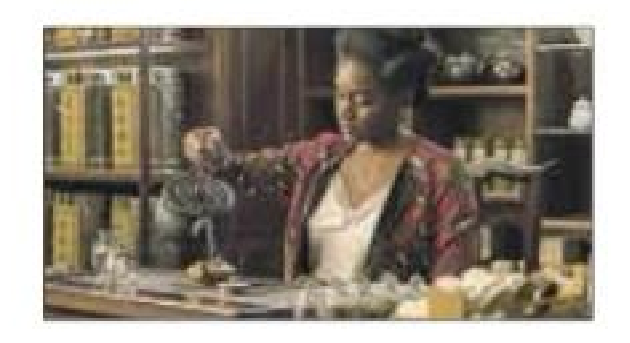
'No hables con extraños', una oscura invitación

Terror. Dirección: James Watkins. Int.: James McAvoy, Mackenzie Davis, Scoot McNairy, Aisling Franciosi. Lo que comienza como una escapada de ensueño, pronto se convierte en una retorcida pesadilla psicológica cuando una familia estadounidense viaja invitada a pasar un fin de semana en la idílica finca campestre de una encantadora familia británica a la que conocieron en unas vacaciones.



'Hotel Bitcoin', cuatro fracasados con 100 millones

Comedia. Dirección: Manuel Sanabria, Carlos Villaverde. Int.: Alejo Sauras, Pablo Chiapella, Canco Rodríguez, Marta Hazas. Un inesperado golpe de suerte cambia la vida de cuatro amigos. Acostumbrados desde siempre al fracaso, se topan en un viejo ordenador 4.000 bitcoins con un valor de más de 100 millones. Para protegerlo, se encierran un fin de semana a la espera de alcanzar un lunes que nunca llega.



'Té negro', cuando el amor florece en la intimidad

Romance. Drama. Dirección: Abderrahmane Sissako. Int.: Nina Melo, Chang Han. El director, nominado al Oscar por *Timbuktu*, plantea la historia de Aya, una joven que planta a su novio el día de su boda. Con intención de empezar una nueva vida, se traslada a China, donde consigue trabajo en una boutique de té. En la intimidad de la trastienda, el dueño inicia a Aya en la ceremonia del té. Este antiguo arte despertará un vínculo intenso entre ellos.

SERIES DE TV



'En fin', víctima de un falso apocalipsis que nunca llega

Prime Video. El día en el que debería llegar el apocalipsis, Tomás se levanta resacoso en mitad de una orgía. Hace meses, ante la noticia del fin del mundo, abandonó a su mujer e hija, pero cuando comprueba que el planeta que iba a chocar contra la Tierra pasa de largo y el mundo sigue girando, le entrarán las prisas por recuperar su vida pasada y obtener el perdón de su familia. La comedia llega con seis episodios.



'Rapa', Javier Cámara cierra su última investigación

Movistar Plus+. Ya están disponibles los dos primeros capítulos de la última temporada de esta serie. Los siguientes llegarán semanalmente hasta completar, el 10 de octubre, los seis episodios de una ficción que arranca con Tomás (Javier Cámara) cada vez más enfermo. Eso, sin embargo, no le impedirá adentrarse en la investigación para demostrar la inocencia de un antiguo amigo suyo que es acusado de asesinato.



'Cómo cazar a un monstruo', el true crime que hace furor

Prime Video. Los fans del *true crime* están devorando esta docuserie española que acaba de llegar a la plataforma. Lo dirige Carles Tamayo, un *youtuber* que a través de tres capítulos -todos disponibles- desenmascara a Lluís Gros, un pedófilo que estaba en libertad a pesar de tener una condena a 23 años de cárcel. El estupor del espectador crecerá por momentos ante el ingenio del director del documental y el giro final.

EN PANTALLA

Las grandes series del año pelean por el Emmy

'Shogun' tiene todas las papeletas para ser la gran triunfadora como mejor drama y 'The Bear' puede repetir éxito en comedia



'Shogun', el gran drama épico de Disney+, partía con 25 nominaciones y ya ha conseguido 14 estatuillas técnicas. EE

David Saiz MADRID.

Hay dos series que parten como grandes favoritas de cara a los Premios Emmy: *Shogun* y *The Bear*. Si las previsiones no fallan, la primera se coronará como el mejor drama y la segunda hará lo propio en la categoría de comedia. Son las que más nominaciones recibieron y las que salieron triunfadoras, hace una semana, del reparto de estatuillas correspondientes a las categorías técnicas, que esta vez tuvieron su propia ceremonia. *Shogun* ya tiene 14 Emmys en su poder (partía con 25) y *The Bear* se ha hecho con siete (tenía 23). Ambas producciones, por cierto, pueden verse en Disney+.

Ambientada en el Japón feudal, *Shogun* es un imponente drama épico que tiene todas las papeletas para tomar el relevo de las grandes series de los últimos años, como *Juego de tronos* o *Succession*, la última que ganó el Emmy más preciado. Peleará contra la última temporada *The Crown*, *El problema de los tres cuerpos*, *Fallout*, *La edad dorada*, *The Morning Show*, *Mr. & Mrs. Smith* y *Slow Horses*. Es posible que *Shogun* corone a sus dos protagonistas, Hiroyuki Sanada y Anna Sawai, como mejor actor y actriz.

También parece claro el triunfo de *The Bear* tras su victoria en la pasada edición. Tiene como rivales a *Colegio Abbott*, *Curb Your Enthusiasm*, *Hacks*, *Solo asesinatos en el edificio*, *Palm Royale*, *Reservation Dogs* y *Lo que hacemos en las sombras*. En la categoría de miniserie, habrá que ver si *Mi reno de peluche*, la revelación de la temporada en Netflix, puede con *Ripley*, *True Detective*, *Fargo* y *Cocina con química*.

Premios Emmy en Movistar+

La 76ª edición de los Emmy, que da el pistoletazo de salida a la temporada de premios, estará presentada desde el Peacock Theatre de Los Ángeles por Eugene Levy y Dan Levy, padre e hijo, conocidos, entre otras cosas, por su trabajo en la serie *Schitt's Creek*, por la que ambos recibieron un Emmy en 2020. La ceremonia se podrá ver en España a través de Movistar+ en la madrugada del domingo al lunes, a partir de las 02.00. Una hora antes comenzará la alfombra roja.



'The Bear'

Disney+. Aunque acaba de estrenar su tercera temporada, los Emmy valorarán la segunda entrega de una ficción que ya triunfó en la pasada edición y también en los Globos de Oro. Su protagonista, Jeremy Allen White, también es favorito.



'Solo asesinatos en el...'

Disney+. Esta serie, cada vez con más adeptos, recibió 21 candidaturas, entre ellas la de Selena Gomez, por fin nominada. Steve Martin y Martin Short también están en la pelea por ser el mejor actor. Su rival es el protagonista de *The Bear*.



True Detective'

Max. Diecinueve nominaciones arropan a *True Detective: Noche polar*, una marca mítica que ha regresado con Jodie Foster como protagonista. Es la favorita en la categoría de miniserie, pero se lo podría arrebatar Brie Larson (*Cocina con química*).



'Fallout'

Prime Video. Esta adaptación de un videojuego a la televisión ha recibido muy buenas críticas y logró 16 nominaciones, pero solo se llevó un premio técnico el pasado fin de semana. Podría convertirse en una de las grandes perdedoras.



'Hacks'

Max. La historia de una cómica en horas bajas que intenta reflotar su carrera peleará contra *The Bear* y *Solo asesinatos en el edificio*. Jean Smart intentará repetir como mejor actriz después de llevarse este galardón en dos ocasiones.



'The Morning Show'

Apple TV+. Aunque lo tiene imposible con rivales tan fuertes como *Shogun* o incluso *The Crown*, esta serie se ha colado en la categoría reina. Jennifer Aniston y Reese Witherspoon también son candidatas a mejor actriz protagonista.



'Mr. & Mrs. Smith'

Prime Video. La adaptación a la televisión de la popular película, protagonizada hace años por Brad Pitt y Angelina Jolie, consiguió 16 nominaciones, entre ellas las de sus dos actores principales: Donald Glover y Maya Erskine.



'Ripley'

Netflix. Tiene serias opciones de salir triunfadora como la mejor miniserie. Enfrente tiene a *True Detective: Noche polar* y *Mi reno de peluche*. Su protagonista, Andrew Scott, también está en la carrera por el premio al mejor actor.



'Mi reno de peluche'

Netflix. Ha sido el éxito inesperado de la plataforma este año. La serie se hizo muy popular por el boca a boca y llega a los Emmy con 11 nominaciones. Habrá que ver si es capaz de imponerse a las candidaturas más hortodoxas.



'La edad dorada'

Max. Fue una sorpresa que entrase en la pugna por ser la mejor serie dramática del año. Además de la categoría reina, también han recibido nominaciones sus dos actrices, Carrie Coon (protagonista) y Christine Baranski (secundaria).

AGENDA

Un siglo de surrealismo: los sueños de Dalí y Buñuel, en el Pompidou de París

'Surréalisme' rinde tributo al manifiesto de André Breton de 1924, origen de esta gran corriente de vanguardia

Ana Gómez Viñas MADRID.

Nuestra cita con el arte nos lleva hasta París. El Pompidou acoge la exposición *Surréalisme*. El emblemático Centro Nacional de Arte y Cultura, diseñado en 1977 por los arquitectos Renzo Piano y Richard Rogers, acoge este homenaje a una de las corrientes de vanguardia más innovadora y revolucionaria del siglo XX. Un paseo por el tiempo que nos acerca a "la efervescencia creativa" que nació en 1924 con la publicación del Manifiesto fundacional del francés André Breton, poeta, ensayista y teórico, que sentó las bases del surrealismo. La muestra se puede visitar hasta el 13 de enero de 2025 (Place Georges-Pompidou, París).



'Time Transfixed', del artista belga Rene Magritte. FOTOS: EFE

Fotografía de 'Un perro andaluz', de Luis Buñuel (1929).

'Sueño causado por el vuelo de una abeja', de Dalí.

'Un perro andaluz'

La retrospectiva abarca los trabajos de gigantes del surrealismo, como Salvador Dalí y Luis Buñuel. Exponentes ambos de un mundo de sueños, de imágenes oníricas inexploradas. Del maestro de Figueres (Girona), encontramos el *Sueño causado por el vuelo de una abeja alrededor de una granada un segundo antes de despertar.* Obra de 1944, ejemplo del método paranoico-crítico *daliniano* influido por las teorías de Freud. El cuadro, que proviene del Thyssen-Bornemisza de Madrid, nos muestra a una Gala dormida acunada por el zumbido de una abeja y dos tigres amenazantes. Del autor de *Belle de Jour*, se ha seleccionado la imagen iconográfica del ojo y la navaja de afeitar de *Un perro andaluz* (1929). Un guion que firmaron a medias el realizador de Calanda (Teruel) y el que fuera su compañero de la Residencia de Estudiantes de Madrid.

Pinturas, dibujos, películas, fotografías y documentos literarios conforman este viaje a las vanguardias del siglo pasado. Un canto a lo irracional, a lo onírico y a los sueños, a través del pensamiento y de la imaginación. En el cartel también figuran René Magritte, Giorgio de Chirico, Max Ernst y Joan Miró. La muestra también pone el foco en las mujeres representantes del surrealismo como Dora Maar, fotógrafa, artista, amante y musa de Pablo Picasso. Uno de los trabajos que se puede contemplar es *Picasso en Minotaure, Mougins* (de 1937). Junto a Maar, figuran Leonora Carrington y Ithell Colquhoun.



Lewis Carroll y 'Alicia'

El Pompidou nos ofrece un recorrido que sigue una línea cronológica y temática, marcada por catorce apartados que evocan las figuras literarias inspiradoras del movimiento como Lewis Carroll, autor de *Alicia en el país de las maravillas*, y Sade. También, el manuscrito original del Manifiesto de Breton, prestado por la Biblioteca Nacional de Francia.



Condeduque: 'Este puede ser el lugar'

Calle Conde Duque, 9-11. Madrid. Hasta el 9 de febrero.

Condeduque inicia programación la muestra colectiva *Este puede ser el lugar.* Un recorrido a través de obras históricas y piezas de estreno en un cruce de disciplinas de artes visuales y escénicas. La sala de Bóvedas del Centro reúne catorce trabajos que van desde las filmaciones de piezas de danza, música, escenografías, pinturas, dibujos e instalaciones que cuestionan los límites de una pieza o de una obra de arte.

El lenguaje escultórico del artista jiennense Jacobo Castellano

Sala Alcalá, 31. Madrid. Hasta el 12 de enero de 2025.

La Sala Alcalá 31 de Madrid acoge la muestra *El espacio entre los dedos*, que reúne obras de Jacobo Castellano creadas en los últimos 20 años junto a su nueva producción. Una colección que profundiza en su experiencia artística basada en la memoria autobiográfica. La muestra, comisariada por Tania Pardo, es una reflexión sobre cómo a través de la pintura Castellano llega al lenguaje escultórico. También ocupan su narrativa el equilibrio y la tensión entre las formas. El itinerario comienza a través las puertas que recrean la entrada diseñada por el arquitecto Secundino Zuazo, artífice de la emblemática La Casa de las Flores, de 1931, residencia actual del artista. Castellano (Jaén, 1976), licenciado en Bellas Artes en Granada, está considerado como uno de los artistas españoles de mayor proyección en el arte contemporáneo.



'Madama Butterfly'y 'Tosca', en Garaje Lola

C. Sorgo, 53. Madrid. Estreno: 17 de septiembre.

Garaje Lola abre temporada lírica con *Puccini For Ever.* Como homenaje al compositor italiano en el año de su centenario, el espacio cultural ha preparado un recital dramatizado con la voz de la soprano Maite Alberola y la dirección musical de José Ramón Díaz. En el Garaje sonarán las arias más famosas de su repertorio, como Madama Butterfly, Tosca y Manon. Tras el recital, se servirá una cena de tapas gourmet creada por Manero.



Los 'Malditos tacones' de Luisa Martín y Olivia Molina

T. Bellas Artes. Marqués de Casa Riera, 2. Madrid.

Magüi Mira escribe y dirige esta adaptación de Ignacio Amestoy que nos lanza una reflexión sobre el poder, la justicia y la igualdad. *Malditos tacones* está protagonizado por Luis Martín, que da vida a una dama de la alta sociedad, Victoria Burton; y Olivia Molina, que encarna a un brillante abogada de origen humilde, María García. Ambas, en su lucha por conocer la verdad, se ven envueltas una lucha frente a un sistema corrompido y patriarcal que quiere silenciarlas. Victoria, mujer controladora y de carácter, se siente amenazada por la llegada de la letrada, quien representa una nueva generación dispuesta a desafiar las normas del sistema. La joven abogada ve en la matriarca la oportunidad de destapar las injusticias contra las mujeres. Hasta el 20 de octubre en el Teatro de Bellas Artes de Madrid.

LIBROS

Lecturas de estreno: regresan Antonio Mercero y compañía

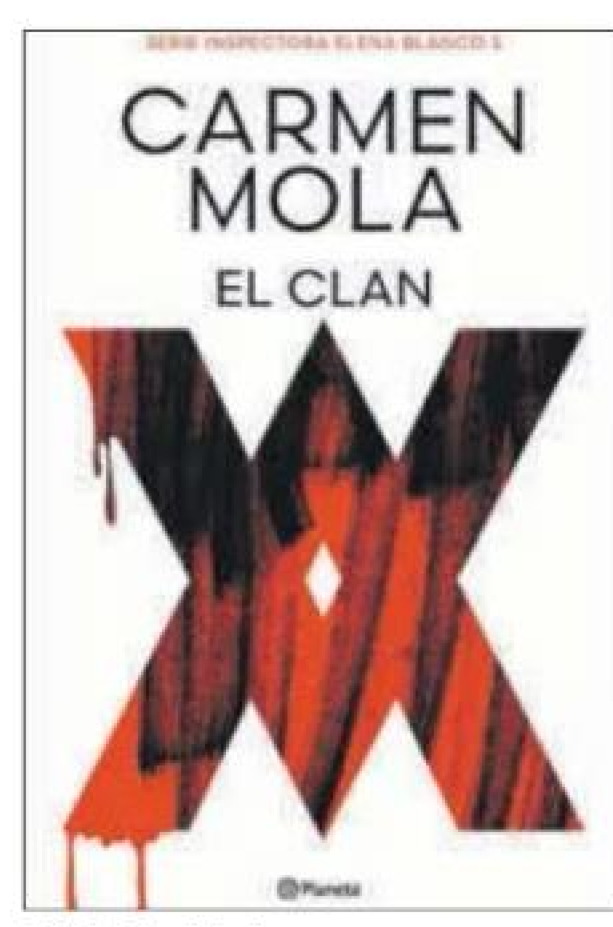
Además de la inspectora Blanco, vuelven Ignacio Martínez Pisón y Juan Tallón

Ana Gómez Viñas MADRID.

Celebramos un septiembre de lecturas con el cierre a la pentalogía protagonizada por la oficial de policía Elena Blanco. Antonio Mercero, Agustín Martínez y Jorge Díaz regresan bajo su marca de Carmen Mola con *El clan. Inspectora Blanco 5* (Editorial Planeta), desenlace de esta serie de novela negra seguida por más de tres millones de lectores. "Es la quinta novela de Blanco y nos atrevemos a decir que la mejor", avanzan los autores que firman siempre bajo su archiconocido pseudónimo y que vienen avalados por las cuatro entregas que la preceden: *La novia gitana, La red púrpura, La nena* y *Las Madres*.

Empieza el relato en Liberia, con un retrato desolador de los niños de la guerra. *Cuando morir no importa, todo está permitido*. Así comienza la sinopsis de la pieza final que nos muestra a la inspectora de la Brigada de Análisis de Casos (BAC), enfrentada al sistema, "el psicópata más aterrador y terrible", desvelan los autores en su encuentro con los medios. El sistema es una poderosa organización integrada por personalidades del mundo de la empresa, la política, la judicatura y la policía. Todos, muy poderosos en cada uno de sus ámbitos, conforman el Clan.

"Mola mucho la incertidumbre", ha deslizado Mercero en un juego de palabras para confirmar después que este es el fin del personaje protagonista. Blanco ya estaba "algo baqueteada", ha dejado caer.



Título final de la saga. EE

La inspectora y la Brigada plantan cara al todopoderoso Clan, pese el riesgo de acabar muertos

En este último título, la inspectora y la Brigada plantan cara a los elegidos, pese al riesgo de acabar muertos. Blanco recibe unas imágenes en las que su compañero Zárate aparece tendido en el suelo sobre un charco de sangre. La inspectora, alarmada, comete entonces un error imperdonable.

¿Y el Festival de San Remo?

Con Elena en busca y captura, acusada del crimen de un policía, y con Zárate desaparecido, los compañeros de la BAC hacen la guerra por su cuenta. En este escenario convulso, la llegada de la nueva oficial en sustitución de Elena no hace más que empeorar la situación de la Brigada. Sin embargo, el macabro hallazgo de unos cadáveres eviscerados lleva la investigación de Blanco a saltarse los límites para salvar a su Brigada.

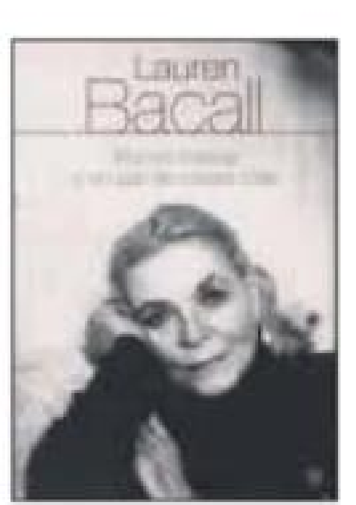
Para Jorge Díaz, en este nuevo título hay guiños para los seguidores más fieles de la saga, como recuperar ese sueño oculto de Blanco de cantar en el Festival de San Remo.

Otros títulos que enganchan

Además de Mola, también nos convocan en las librerías los escritores Ignacio Martínez de Pisón y Juan Tallón. El primero, con *Ropa de casa* (Seix Barral). Unas memorias literarias que reflejan los cambios vividos por la sociedad española de los 70, que en unos años pasa de la rancia dictadura a la democracia consolidada y a su integración a Europa. Un retrato de un joven "más bien corriente, ni alto ni bajo, ni guapo ni feo, ni bueno ni malo, pero dotado del don de saber contar historias", revela el autor.

Tallón edita *El mejor del mundo* (Anagrama), donde nos lanza una reflexión: "¿Nuestra vida está marcada por el apellido que llevamos?" Antonio, empresario gallego con una ambición desmedida, asume la dirección de la fábrica de ataúdes fundada por su padre. Dueño de un pasado tormentoso, Antonio vive una vida de enfrentamiento con su progenitor y es víctima de un apellido atroz, Hitler. Un retrato de resistencia frente a la adversidad y de ambición.


Antonio Mercero, Agustin Martínez y Jorge Diaz, bajo su firma de Carmen Mola, ponen fin a la serie de Blanco. EE

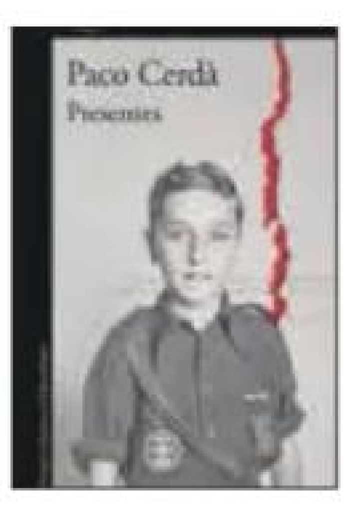


'Por mí misma y un par de cosas más'

Lauren Bacall
RBA Libros
800 páginas
Precio: 18,95 €

Cien años de Lauren Bacall: la actriz total, icono de la Edad de Oro del cine

Recuperamos esta biografía de la gran dama del Hollywood clásico el año en que hubiera cumplido 100. La jovencísima actriz, descubierta a los 18 años por Howard Hawks, se convirtió en un icono estelar del género negro y su amor junto al gigante Humphrey Bogart traspasó la pantalla. *Tener o tener* los unió y un año después, en 1944, se casaban. Lauren Bacall (Nueva York, 16 de septiembre de 1924) firmó una carrera inabarcable: *El sueño eterno* (1946), *Cayo Largo* (1948), *La senda tenebrosa* (1947) o *Escrito sobre el viento*, junto a Rock Hudson (1956). Un bello relato sobre su vida tras la muerte de Bogart, en 1957.

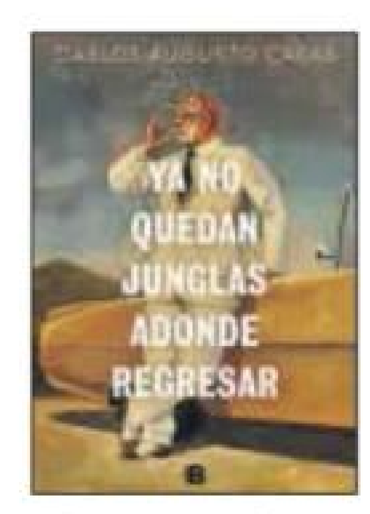


Presentes

Paco Cerdá
Alfaguara
328 páginas
Precio: 19,85 €

Primo de Rivera: el cortejo fúnebre de 467 kilómetros y propaganda

Vuelve el autor de *14 de abril* y *El peón* con *Presentes*. Un relato que nos lleva de regreso a la España de 1939. Once días con sus diez noches de un país en ruinas. En el cementerio de Alicante exhuman los restos de José Antonio Primo de Rivera. Sus camaradas falangistas van a llevarlo a hombros hasta la madrileña localidad de El Escorial, morada de reyes y sepulcro imperial. El cortejo fantasmagórico avanzará por pueblos y ciudades, del sol a la escarcha, brazos enhiestos y propaganda: una epopeya fascista de 467 kilómetros para demostrar quien manda.

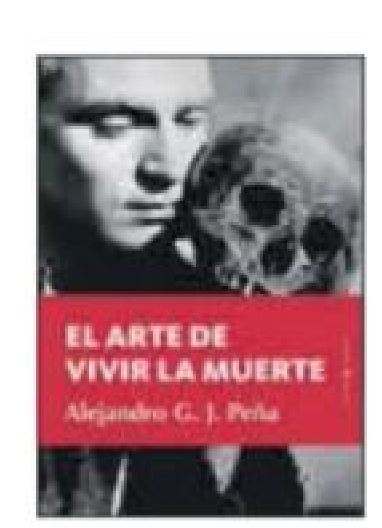


'Ya no quedan junglas adonde regresar'

Carlos Augusto Casas
Ediciones B
304 páginas
Precio: 20,80 €

Historia de amor, muerte y venganza teñida de sangre

El escritor y periodista Carlos Augusto Casas reedita esta historia de amor y venganza, sobre un hombre entrado en años y su relación con Olga, una joven prostituta de la madrileña calle Montera. No les une el sexo sino el olvido. Durante el tiempo que pasan juntos, abandonan las pequeñas mezquindades de sus vidas para convertirse en otros. Un día esa realidad da un vuelco cuando Olga es brutalmente asesinada. Ahora llega la adaptación al cine bajo la dirección de Luis Gabriel Beristáin, con reparto encabezado por Ron Perlman, Megan Montaner y Hovik Keuchkerian.



'El arte de vivir la muerte'

Alejandro G. J. Peña
Almuzara
336 páginas
Precio: 21,85 €

Reflexiones sobre la incertidumbre de la muerte y lo inexplorado

Berenice publica esta novela del profesor Alejandro G. J. Peña que nos habla de la muerte, siguiendo la estela de grandes voces, desde Séneca a Schopenahuer, pasando por Lévinas, Fernando Pessoa o Julián Marías. El autor nos lanza la reflexión: "La pregunta y el problema por la muerte dejan al pensamiento humano en jaque. Afortunadamente, no en jaque mate. La muerte deambula por lares inexplorados, y ante lo desconocido solo cabe el asombro y el aprendizaje". Peña señala de la muerte que es "una curiosidad tan irresistible como imprescindible".

NOVEDADES



A elegir, versiones de gasolina (etiqueta C) y con tecnología híbrida ligera de 48V (etiqueta ECO). HYUNDAI

El Hyundai Bayon se vuelve más atlético

El Bayon se ha mejorado. Nos ponemos a los mandos del actualizado SUV urbano que llega con ligeros cambios estéticos.

Sylvia Longás MADRID.

El Bayon se sitúa en el demandado segmento B-SUV, con sus 4,18 metros de largo, y se configura como una interesante opción por equipamiento y por precio, que aplicando descuentos y ofertas se vuelve muy competitivo. Recibe ahora una actualización con algunos cambios, sobre todo en su parte frontal. La "cara" ahora se inspira en la del Kona de segunda generación, con la llegada de una franja luminosa en la base del capó. La parrilla también se vuelve más ancha y angular. Visto de perfil nos gusta el resalte de su parte posterior que le proporciona un aspecto en forma de cuña. La parte trasera también presenta un parachoques rediseñado, y monta nuevas llantas de 16 y 17 pulgadas.

Está disponible con tres niveles de equipamiento, Klass, Maxx y Tecno, que incluyen de serie sensores de proximidad posteriores, sistema multimedia con pantalla de 10,25 pulgadas y compatibilidad con Android Auto y CarPlay, programador de velocidad, cámara trasera de ayuda al estacionamiento o raíles de techo, entre otros elementos. El acabado Maxx añade faros de LED, retrovisores eléctricos con plegado automático, apoyabrazos central delantero, llantas de aleación o un sistema de iluminación ambiental. El nivel alto Tecno suma un selector de modos de conducción, limpiaparabrisas automático, sistema de acceso y arranque sin llave, sistema de detección de ángulos muertos, pilotos de LED o pintura exterior bicolor, entre otros.

El precio parte de 23.455 euros, que con descuentos y financiación puede bajar hasta 17.755 euros

Etiquetas ECO y C

La gama de motores no ha variado. Este SUV urbano cuenta con el interesante tricilíndrico 1.0 T-GDi de 100 CV (etiqueta ECO), asociado a un sistema de hibridación ligera de 48 V, que se ofrece con una caja de cambios manual de seis velocidades o una transmisión de doble embrague de siete velocidades. También con el gasolina de cuatro cilindros en línea 1.2 de 80 CV (etiqueta C). A los mandos del modelo híbrido (el modelo más potente del nuevo Bayon) con caja de cambios manual, no hay pegas destacables. El confort es bueno y a velocidad de crucero el coche se mueve bien con sus 100 CV y su aislamiento acústico es muy correcto. La palanca de cambios se queda ligeramente baja para mi gusto y al insertar la sexta el antebrazo choca con el lateral del asiento. Es un coche perfecto para nuestro día a día por su etiqueta ECO, su contenido tamaño, su amplitud, comodidad y su comportamiento.

Probamos el Q6 e-tron, el Audi más tecnológico

Nacho González VIGO.

El nuevo Audi Q6 e-tron es el cuarto modelo 100% eléctrico de la marca junto a los SUV Q4 y Q8 e-tron, y el deportivo e-tron GT.

En la ofensiva de lanzamientos de Audi, en la que en los últimos meses ha presentado ocho modelos (RS3, RSQ8, Q5, A3, A5, A6 e-tron, e-tron GT y Q6 e-tron), figura este SUV del segmento B con el que se marca la línea a seguir en cuanto a diseño de futuros modelos se refiere, y que ya se hace presente en modelos como el recién presentado A6 e-tron.

Autonomía y recarga sin igual

Fabricado en la plataforma PPE (Plataforma Premium Eléctrica) que permite una gran versatilidad, pudiendo usarse en todo tipo de modelos, permite al Q6 e-tron contar con una potencia máxima de 475 kW, y 100 kWh de capacidad de batería, convirtiendo a este modelo en un referente sin precedentes frente a la competencia, con una autonomía real comprobada de 533 a 639 km según la variante escogida, además de una capacidad de recarga superior, pudiendo recuperar 225 kilómetros de autonomía o pasar del 10 al 80% en tan solo 20 minutos.

La tecnología presente, lo convierte en el modelo más tecnológico en los 115 años de historia de la marca de Ingolstadt, gracias entre otras cosas al avanzado *head-up display* o las pantallas interiores, donde destaca la del copiloto con todo tipo de posibilidades multimedia, así como los faros traseros OLED con hasta ocho firmas lumínicas diferentes que avisan de peligro al resto de conductores a través de símbolos de triángulos de advertencia.

El Q6 e-tron muestra el nuevo lenguaje de diseño de Audi que presentarán los nuevos modelos

A la gama de versiones que presenta ahora el modelo con potencias comprendidas entre los 250 y los 510 caballos (185 a 380 kW), se sumarán en un futuro la versión Sporback y la versión más radical, el RSQ6 e-tron.

Los precios para un modelo que puede convertirse en el mejor SUV eléctrico del mercado, van de los 71.990 a los 104.900 euros en función de la versión y el acabado.



El nuevo Audi Q6 e-tron es el más tecnológico de la historia de la marca. EE



Hace el 0-100 en 9 segundos, utilizando el modo Sport. EE

A los mandos del Alfa Romeo Junior, un SUV eléctrico rompedor

Raúl Mendoza MADRID.

Conducimos el Alfa Romeo Junior Elettrica, un pequeño SUV con 156 CV, una gran imagen exterior y una buena dinámica. La gama de motores es fácil de entender. La firma ha decidido contar dos motorizaciones para el Junior Elettrica de 156 y 280 CV. Esta segunda se espera que llegue para finales de año. A la versión de 156 CV le acompaña una batería de 54 kWh (51 útiles), que le permite recorrer hasta 410 km en WLTP. Un registro por encima de la media de sus competidores que es obtenida a partir de la reducción del peso del vehículo, situándose esta cantidad en 1.545 kilos. Los desplazamientos ciudad-autopista sería el escenario por donde más se movería este vehículo. En ciudad, el coche es perfecto, cuenta con una longitud de 4,17 metros por lo que es realmente ágil para moverte por calles estrechas. Su potencia eléctrica te permite ir siempre en silencio y con tranquilidad, además de realizar movimientos rápidos gracias a su respuesta inmediata al acelerador.

Más información en Ecomotor.es

eE elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 © Editorial Ecoprensa S.A. Madrid 2006. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede, ni en todo ni en parte, ser distribuida, reproducida, comunicada públicamente, tratada o en general utilizada, por cualquier sistema, forma o medio, sin autorización previa y por escrito del editor. Prohibida toda reproducción a los efectos del Artículo 32.1, párrafo segundo, LPI. Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. - Tlfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com
Publicación controlada por la ojd

Club de Suscriptores y Atención al lector:
Tf. 911 383386

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%

EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
1,108$	72,58$	2.600/onza

La Cartera Agresiva

Alphabet y Micron son las ideas de la estrategia fuera de la bolsa española

Joan Cabrero / Ecotrader MADRID.

La Cartera Agresiva de *elEconomista.es* sigue pendiente del mercado bursátil nacional en busca de oportunidades de inversión en valores que presentan una probabilidad de alta rentabilidad en un corto periodo de tiempo, desde un punto de vista del análisis técnico. No obstante, el volumen de negociación de la bolsa española aún es más propio del periodo estival que del habitual tras las vacaciones.

Esto se pudo notar en Airtificial donde esta semana se produjo lo que es conocido en el argot técnico como una "regada", que es cuando alguien cierra una posición fuerte en una compañía sin importarle que eso pueda provocar un movimiento potente de caída. Esa caída precipitó el precio hasta el *stop* marcado en la estrategia, en los 0,117 euros, que al cierre se mantuvo en pie. Por tanto, seguimos confiando en sus opciones alcistas. Donde sí se produce un cambio es en la operativa de Oryzon Genomics. Gracias a las últimas alzas ya podemos elevar el *stop* hasta los 1,80 euros. Seguimos buscando obtener un 24% hasta el primer objetivo en 2,30.

Fruto de esta falta de volumen en las pequeñas y medianas compañías de la bolsa española (donde *La Cartera Agresiva* busca con mayor atención oportunidades de altos retornos), la estrategia mira al mercado estadounidense donde muchos grandes valores tecnológicos han alcanzado los mínimos de agosto, el lunes 5 que anotó el fuerte desplome de la bolsa global. Esperando un eventual rebote, se abre posición en Alphabet (Google, clase A) en los 155,5 con stop en los 147 dólares y primer objetivo en los 174. Del mismo modo, en Micron se busca un rebote superior al 21% hasta 110 dólares. *Stop* en 84.

Estrategias agresivas de esta semana

Compañía	Fecha de apertura	Precio de entrada (euros)	Objetivo (euros)	Potencial de revalorización (%)	Stop (euros)
Oryzon Genomics	03-sep	1,85	2,3 / 2,4	24,3	1,8
Airtificial	12-sep	0,125	0,14 / 0,17	12,0	0,117
Micron	13-sep	90,75	110 / 140	21,2	84
Alphabet (Google)	13-sep	155,5	174 / 191	11,9	147

Fuente: Elaboración propia. elEconomista.es

MICRON TECHNOLOGY ALCANZA LOS MÍNIMOS DE AGOSTO



El alcance de los mínimos de la sesión de pánico del 5 de agosto es una clara invitación para comprar agresivamente Micron, buscando un primer objetivo a un 20%.

ALPHABET BUSCA UN SUELO TRAS CORREGIR UN 38,20% DE FIBONACCI



El alcance de los 150 dólares supone una corrección del 38,20% de Fibonacci de toda la subida desde los mínimos de 2022. Desde ahí buscamos que retome las alzas.

La Cartera Estratégica

Compañía	Precio actual (€)	Precio de entrada (€)	Stop de protección (€)	Acciones compradas	Valor de mercado de la posición (€)	Liquidez (€)	Ganancia/ Pérdida incluyendo el dividendo (€)	Próximo dividendo a cobrar (€ brutos/acción)	Fecha del cobro	Objetivo (€)
Sacyr	3,154	3,25	-	3.076	9.702	3	-295	0,062	12-Ene	-
Santander	4,4095	4,75	-	2.105,0	9.282	1,3	-717	0,083	25-Sep	5
Cellnex	36,74	37,27	39,1	536	19.693	23	-220	0,043	21-Nov	39,1
Repsol	11,875	11,5	-	869	10.319	6,5	326	0,450	10-Ene	17,6
Global Dominion	2,89	2,75	-	3.636	10.508	1	509	0,211	11-Oct	-
Fluidra	21,3	22,02	-	454	9.670	2,92	377	0,250	03-Dic	25
Acerinox	9,235	10,85	-	921	8.505	7,15	-649	0,320	24-Ene	12,5
Viscofan	61,3	59,2	-	168	10.298	54,4	856	1,480	20-Dic	70
Repsol	11,875	14,32	-	698	8.289	4,64	-1.707	0,450	10-Ene	17,6

100.000 € Inversión Inicial

41,31% Ganancia/pérdida

128.294€ Valor de mercado + Plusvalías

13.014€ Total cobro de dividendos

Fuente: Bloomberg y elaboración propia. elEconomista.es

La caída del petróleo lleva a Repsol a 'La Cartera' con una segunda operación

Sergio M. Fernández MADRID.

El precio del petróleo se desplomó el pasado martes hasta situar al barril Brent por debajo de los 69 dólares. Y esto lastró a las compañías del sector como Repsol. El valor dentro del Ibex 35 registró el pasado martes un precio inferior a los 11,5 euros que era el precio de entrada marcado por *La Cartera de elEconomista.es*. Con esta operativa, la estrategia toma su segunda posición en Repsol con la posibilidad de promediar ante un eventual rebote. Cuando *La Cartera* barajó doblar su posición en Repsol, la petrolera integrada debía caer casi un 8% antes de alcanzar el precio de entrada fijado. Y apenas dos semanas después se dio esta circunstancia.

Ahora, se mantiene la idea de buscar objetivos en la zona de los 17 euros que coincide con el precio objetivo del consenso de mercado que recoge FactSet y que implicaría una rentabilidad del 45% en esta segunda posición (del 18% con la posición iniciada en los 14,32 euros). No obstante, no se descarta cerrar toda posición en Repsol una vez se cubran las pérdidas con este valor en la estrategia.

Si bien Repsol aún cuenta con un consejo de compra, según FactSet y en base a los criterios de *elEconomista.es* que divide las opiniones de los expertos entre comprar, mantener y vender, las expectativas del precio del petróleo no invitan a confiar en una rápida recuperación de los precios en el corto plazo. De hecho, hay firmas que incluso barajan ver al Brent en los 60 dólares al comienzo del 2025, en el más apocalíptico de los escenarios.*

